



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ  
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ  
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND  
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Denisa Janková**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Helena Hanušová, CSc.**

**BRNO 2020**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Denisa Janková**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**  
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použitých zdrojů

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Informace získané z výsledků finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období s přihlédnutím ke specifikům a oboru jeho podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

### **Základní literární prameny:**

GRUNWALD, Rolf. a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. ISBN 978-80-245-1108-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

RUČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace za období let 2014 – 2018. V úvodu jsou na základě literárních pramenů vysvětleny pojem, východiska i metody finanční analýzy. Jsou zmíněny její uživatelé i jejich důvody potřeby finanční analýzy. V následující analytické části dojde k představení společnosti a samotné realizaci finanční analýzy pomocí ukazatelů zmíněných v úvodu. Výsledky jsou interpretovány slovně a na základě učiněných závěrů jsou provedeny návrhy mající potenciál zlepšit finanční situaci podniku s ohledem na budoucí období.

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of a selected private corporation for the period 2014 – 2018. In the introduction, concepts and methods of financial analysis are explained on the basis of literature sources. There are mentioned reasons for financial analysis and its users. In the following analytical part, the company will be introduced and the financial analysis itself will be implemented using the indicators which were mentioned in the introduction. The results are interpreted verbally and they are based on the conclusions that should supposed to lead to suggestions that will have the potential to improve the financial situation of the company with respect to the future.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Absolutní ukazatele, finanční analýza, hodnocení finanční situace, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

## **KEYWORDS**

Absolute indicators, financial analysis, evaluation of financial situation, ratio indicators, differential indicators, balance sheet, profit and loss statement.

## **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE**

JANKOVÁ, Denisa. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2020. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127689>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Helena Hanušová.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2020

.....  
Denisa Janková

## **PODĚKOVÁNÍ**

Velké poděkování patří Ing. Heleně Hanušové, CSc. vedoucí mé bakalářské práce za čas, vstřícnost a cenné rady, které mi byla ochotna věnovat při psaní práce.

Především však chci poděkovat svým dcerám za jejich podporu a trpělivost během celého mého studia.

# OBSAH

ÚVOD .....	12
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....	13
Cíle práce .....	13
Metody a postupy zpracování .....	13
Postupy zpracování .....	14
1    TEORETICKÁ VÝCHODISKA .....	15
1.1    Finanční analýza.....	15
Kategorizace společnosti .....	16
1.1.1    Informační zdroje pro zpracování finanční analýzy .....	17
Rozvaha .....	17
Způsoby klasifikace rozvahy v ČR.....	17
Struktura Rozvahy .....	18
Výkaz zisku a ztráty.....	19
Přehled o peněžních tocích - Cash flow.....	20
1.1.2    Uživatelé finanční analýzy.....	22
1.1.3    Metody finanční analýzy .....	22
Metody elementární analýzy.....	23
1.1.3.1    Absolutní ukazatele .....	24
Horizontální a vertikální analýza .....	25
Bilanční pravidla.....	26
1.1.3.2    Analýza rozdílových ukazatelů .....	26
1.1.3.3    Analýza poměrových ukazatelů .....	28
Ukazatele rentability .....	29
Ukazatele aktivity .....	31



Ukazatele zadluženosti .....	33
Ukazatele likvidity .....	34
Provozní ukazatele .....	35
1.1.3.4 Bankrotní a bonitní modely .....	36
1.2 Vlivy vnějšího prostředí .....	38
1.3 SWOT analýza .....	40
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	41
2.1 Analýza společnosti .....	41
2.2 Finanční analýza.....	42
2.2.1 Analýza stavových ukazatelů.....	42
Horizontální a vertikální analýza aktiv .....	42
Horizontální a vertikální analýza pasiv .....	45
2.2.2 Analýza tokových ukazatelů .....	48
Horizontální a vertikální analýza výnosů .....	48
Horizontální a vertikální analýza nákladů .....	49
2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	53
2.2.4.1 Ukazatele rentability.....	53
2.2.4.2 Ukazatele aktivity .....	55
2.2.4.3 Ukazatele zadluženosti .....	57
2.2.4.4 Ukazatele likvidity.....	59
2.2.4.5 Provozní ukazatele.....	60
2.2.5 Bankrotní a bonitní modely .....	62
2.3 Shrnutí výsledků finanční analýzy .....	66
2.3.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv .....	66
2.3.2 Horizontální a vertikální analýza výnosů a nákladů .....	67

2.3.3	Rozdílové ukazatele .....	67
2.3.4	Poměrové ukazatele .....	68
2.3.5	Bonitní a bankrotní modely .....	69
2.4	Vybrané vlivy vnějšího okolí .....	69
	Sociální faktory .....	69
	Legislativní faktory .....	70
	Ekonomické faktory .....	71
	Politické faktory .....	72
	Technologické faktory .....	72
	Ekologické faktory .....	73
	Shrnutí .....	73
	Silné stránky .....	75
	Slabé stránky .....	75
	Příležitosti .....	76
	Hrozby .....	77
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	78
3.1	Návrhy na snížení nákladovosti .....	78
3.1.1	Stavební úpravy nemovitosti .....	78
3.2	Návrhy na zvýšení tržeb .....	79
3.2.1	Nákladní automobil s hydraulickou rukou .....	79
3.2.2	Navýšení o jednoho obchodního zástupce .....	80
3.3	Doporučení .....	81
3.3.1	Bankovní úvěr/kontokorent .....	81
3.3.2	Maloobchod .....	82
3.3.3	www.stránky a internetový obchod .....	82
3.4	Shrnutí vlastních návrhů řešení .....	83

ZÁVĚR .....	85
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	87
SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	90
SEZNAM TABULEK .....	92
SEZNAM GRAFŮ .....	94
SEZNAM OBRÁZKŮ .....	95
SEZNAM ROVNIC .....	96
SEZNAM PŘÍLOH .....	97

# ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace firmy působící v segmentu potravinářského průmyslu již od roku 1996.

Tržní ekonomika je pro nás relativně mladým pojmem. Změna od totalitního režimu byla nastartována v roce 1989, kdy došlo k transformaci celé ekonomiky. Determinantem pro to, co dříve bylo centrálně plánováno a řízeno státní byrokracií se stala nabídka a poptávka, systém se začínal měnit v tržní. Naše, do té doby uzavřená, ekonomika zaznamenala uvolnění zahraničního obchodu a nutností se stala změna myšlení a postojů. Neochota k osvojení si nových metod by mohla znamenat stagnaci nebo až ztrátu postavení na trhu. Trh byl otevřen novým aktérům, ti se začínají orientovat na zisk a nutností pro úspěch jsou efektivní nástroje řízení. Pro efektivní řízení je třeba přijímat správná rozhodnutí, jež zohledňují vnitřní firemní procesy odrážející se ve finančních ukazatelích, ale také vnější faktory, kterými jsou například konkurenční prostředí trhu, potřeby domácností, legislativa...

Finanční analýza je nezbytným podkladem pro zhodnocení perspektivy působení na trhu a to nejen pro samotného podnikatele, ale i pro třetí subjekty. Poskytuje podklad pro přijetí správného rozhodnutí, ale zároveň dává odpověď na to, zda byla správná již přijatá rozhodnutí. Pomocí finanční analýzy jsme schopni posoudit finanční zdraví firmy v minulosti, současnosti a do jisté míry predikovat jeho vývoj v budoucnosti.

Výsledky finanční analýzy jsou v praxi využitelné nejen pro samotného podnikatele, ale rovněž pro jeho obchodní partnery, pro zaměstnance, pro stát a jeho instituce, pro banky a další subjekty. Právě pro rostoucí potřebu a široké využití výsledků finanční analýzy jsem se rozhodla ve své bakalářské práci zaměřit se právě na hodnocení finančního zdraví vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy.

# **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

## **Cíle práce**

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy. Na základě provedené analýzy informace vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Dílčí cíle budou spočívat ve:

- vypracování finanční analýzy společnosti za pomoci výkazů zisku a ztrát a rozvahy za jednotlivá účetní období,
- vyhodnocení ekonomické situace společnosti pomocí nástrojů finanční analýzy,
- vyhotovení analýzy vnějšího prostředí,
- vypracování souhrnné analýzy SWOT,
- navrhnutí opatření pro zlepšení současné ekonomické situace podniku.

## **Metody a postupy zpracování**

V práci jsou použity metody obecné a metody specifické.

Z obecných metod jsou v práci použity analýza, syntéza, indukce, dedukce, komparace a analogie. Analýzou je nazývána dekompozice celku na elementární části, touto metodou jsou zkoumány složitější jevy rozkladem na jednodušší, jsou hledány příčiny a souvislosti mezi nimi. Opakem analýzy je syntéza, jde o spojování částí do celku. Indukce je myšlenkovým postupem, kdy je od jednotlivého a zvláštního postupováno k obecnému. Protikladem je dedukce, kdy je postupováno od obecného k jednotlivému a zvláštnímu. Komparace vyjadřuje srovnávání. Analogií je myšlena podobnost, částečná shoda, která je ne vždy na první pohled patrná (22).

Ze specifických metod budou použity metody finanční analýzy.

## **Postupy zpracování**

Prvním krokem je zpracování teoretické části. Pozornost bude věnována zejména definování pojmů finanční analýzy, základních metod a dále finančním ukazatelům, jež budou použity.

Následně bude zpracována analytická část, kde se zaměřím na charakteristiku zvolené společnosti a ve druhé části budou provedeny výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy a to absolutní, rozdílové, poměrové a bonitní a bankrotní modely. Na základě poznatků získaných z výpočtů jednotlivých ukazatelů a s přihlédnutím ke specifickým vybrané společnosti a oboru jejího podnikání budou ve třetí části formulována doporučení a předloženy návrhy, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

## 1.1 Finanční analýza

*„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Samozřejmě platí, že to, co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit, výsledky finanční analýzy však mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku“ (1, str. 17).*

Definovat finanční analýzu je možné mnoha způsoby, v podstatě jde o systematický rozbor účetních dat, která nalezneme především v účetních výkazech. Je tedy zřejmé, že mezi účetnictvím a rozhodováním je úzká vazba (2, str. 9).

K základním cílům každé společnosti patří především dosažení finanční stability. K tomuto účelu potřebuje mít společnost dvě základní schopnosti:

- vytvářet zisk, přírůstky majetku a zhodnocovat vložený kapitál – toto je vlastně základní myšlenkou každého podnikání,
- platební schopnost – nejde o základní myšlenku podnikání, ale moment, kdy společnost není schopná dostát svým závazkům, předznamenává její konec.

Podstatou dobrého finančního řízení je rovnováha, je žádoucí tvorba zisku, aniž by byla ohrožena platební schopnost (2, str. 10).

Finanční analýzu je možné vnímat ze dvou úhlů pohledu. Tím prvním je fakt, že hodnotíme minulost (účetní výkazy jsou sestavované k rozvahovému dni, který v momentě provádění analýzy již pominul – zpracováváme data ex post), tím druhým skutečnost, že je základem pro finanční plánování (zjišťování konkrétní perspektivy – je pracováno s daty ex ante). Finanční plánování zahrnuje horizont krátkodobý, spojený s běžným provozem, i dlouhodobý, spojený s dlouhodobým rozvojem společnosti (2, str. 11).

Finanční analýza má potenciál identifikovat slabiny, jež by v budoucnu mohly představovat ohrožení, i silné stránky, jež by mohly znamenat příležitost ke zhodnocení majetku (2, str. 11).

### Kategorizace společnosti

S účinností od 1. ledna 2016 stanovila novela zákona o účetnictví nová kritéria, podle nichž se jednotlivé účetní jednotky zařídují do zákonem vymezených kategorií. Toto rozdělení souvisí se splněním, respektive nesplněním daných podmínek. Determinující faktory rozdělení jsou tři.

Účetním obdobím společnosti je kalendářní rok a dle dosažených hodnot k rozvahovému dni (kterým byl 31. prosinec 2015) je společnost řazena do kategorie účetních jednotek nesoucích označení mikro (11).

**Tabulka č. 1: Kategorizace účetních jednotek**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle 11)

Kategorie účetních jednotek	Splnění/nesplnění podmínek k rozvahovému dni	Podmínky		
		Aktiva celkem	Roční úhrn čistého obrátu	Přepočtený počet zaměstnanců
<b>mikro</b>	nepřekračuje alespoň 2 uvedené	9 000 000	18 000 000	10
<b>malá</b>	nepřekračuje alespoň 2 uvedené	100 000 000	200 000 000	50
<b>střední</b>	nepřekračuje alespoň 2 uvedené	500 000 000	1 000 000 000	250
<b>velká</b>	překračuje alespoň 2 uvedené	500 000 000	1 000 000 000	250



### **1.1.1 Informační zdroje pro zpracování finanční analýzy**

Při zpracovávání finanční analýzy jsou základními zdroji povinné účetní výkazy, zejména Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty. Rozvaha zobrazuje stavové veličiny (aktiva a pasiva) a to k určitému datu. Náklady a výnosy, tedy veličiny tokové, jsou zachycovány ve Výkazu zisku a ztráty za určité období. Rovněž se často používá Cash flow. Všechny výše uvedené účetní výkazy mají mezinárodní platnost, ale jejich vypovídací schopnost ovlivňuje mnoho faktorů, kterými je zejména struktura, míra podrobnosti, způsob oceňování atd. V České republice se k těmto faktorům ještě přiřazují časté legislativní změny, jejichž důsledkem je srovnatelnost a porovnání v delším časovém horizontu problematické.

První dva zmiňované výkazy jsou závaznou součástí účetní závěrky pro společnosti účtující v soustavě podvojného účetnictví. Jejich struktura je stanovena Ministerstvem financí a zákonem je stanovena povinnost jejich zveřejnění. Příslušný rejstříkový soud pak zajišťuje veřejnou přístupnost. Tato skutečnost poskytuje jistou výhodu spočívající především v možnosti kvalitnější komparace (2, str. 21).

### **Rozvaha**

Rozvaha je povinným účetním výkazem, který zachycuje výši a strukturu majetku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv). Poskytuje rovněž informaci o výsledku hospodaření podniku (2, str. 24).

Obecně platí dodržení tzv. bilančního principu, tzn. rovnost strany aktiv, tedy majetkové struktury, a strany pasiv, tedy finanční struktury.

### **Způsoby klasifikace rozvahy v ČR**

Rozvahu lze klasifikovat podle toho, kdy je sestavována a dle rozsahu. Z hlediska času (viz. Zákon o účetnictví):

- zahajovací,

- počáteční,
- konečná,
- mezitímní (v případech, kdy to vyžadují zvláštní právní předpisy)

Z hlediska rozsahu

- rozvaha v plném rozsahu
- rozvaha ve zkráceném rozsahu

Podle české legislativy je Rozvaha vertikálně členěna a zachycuje aktiva v pořizovací ceně (brutto). V dalším sloupci jsou uváděny korekce, třetí sloupec vyjadřuje zůstatkovou cenu – netto běžného období a ve čtvrtém sloupci se uvádí zůstatková cena období předcházejícího (netto minulého období).

Zároveň zákon stanovuje povinnost, kdo může, či musí jednotlivé typy rozvahy sestavovat (viz. Zákon o účetnictví).

### **Struktura Rozvahy**

Aktiva jsou členěna podle toho, jak dlouho je má podnik v držení. Stálá aktiva (dlouhodobý majetek) je v podniku déle než 12 měsíců, oběžná aktiva setrvávají v podniku dobu kratší než 12 měsíců, jsou vysokoobrátkovější. Do tohoto základního členění patří i specifická skupina časového rozlišení. Nejméně likvidním je dlouhodobý majetek, který lze rozdělit dále na:

- dlouhodobý nehmotný majetek – nemá hmotnou podstatu a je spojen s různými právy (nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva goodwill a jiný dlouhodobý nehmotný majetek),
- dlouhodobý hmotný majetek – je členěn na odpisovaný (stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí, pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a jejich skupiny a jiný dlouhodobý hmotný majetek) a neodpisovaný (pozemky a umělecká díla a sbírky) a je pořizován pro zajištění běžné činnosti firmy,
- poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek – jedná se o poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek,

- dlouhodobý finanční majetek – neslouží pro běžnou činnost firmy, ale pro získání výnosu plynoucího z růstu jeho tržní hodnoty (podíly v ovládaných a řízených osobách, podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, ostatní cenné papíry a podíly, dluhové cenné papíry držené do splatnosti) (2, str. 25).

Oběžná aktiva tvoří různé formy krátkodobého majetku:

- zásoby (materiál, zásoby vlastní činnosti, zboží),
- pohledávky (dlouhodobé a krátkodobé),
- krátkodobý finanční majetek (peněžní prostředky v pokladně, peněžní prostředky na účtech, krátkodobý finanční majetek),
- peněžní prostředky (1, str. 30).

I přesto, že oběžná aktiva jsou likvidnějším aktivem, i zde v případě překročení potřebného množství pro zajištění plynulosti provozu, se jedná o neefektivní uložení finančních prostředků.

Poslední skupinou aktiv je:

- časové rozlišení.

Zaznamenané hodnoty zpravidla nepředstavují významnou část celkových aktiv. Zvyšování jejich podílu může znamenat, že část majetku je realizována pomocí leasingu (2, str. 25).

Pasiva se člení na vlastní zdroje, cizí zdroje (dluhy) a přechodná pasiva – časové rozlišení. Vlastní zdroje obsahují základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku a výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení. Cizí zdroje se člení na skupinu rezerv, dlouhodobých a krátkodobých dluhů, které se dále člení podle toho, ke komu firma má závazek. Časové rozlišení je poslední skupinou.

## **Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty zachycuje náklady a výnosy.

Náklady jsou spojeny s poklesem aktiv nebo zvýšením závazku, který představuje snížení vlastního kapitálu jinak než výplatou vlastníkům.

Výnosy podnik získává prodejem svých aktiv, který se projeví jako zvýšení pohledávky nebo zvýšení finančních prostředků. Pod označením aktiva je možno představit si hmotný i nehmotný majetek, pohledávky, zásoby a jiné složky.

Účetně je výnos definován jako přírůstek aktiv, či snížení pasiv, což vede ke zvýšení výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření je rozdílem mezi výnosy a náklady.

Výkaz zisku a ztráty zaznamenává vztah mezi dosaženými výnosy a náklady souvisejícími s jejich dosažením. Tyto operace jsou zaznamenávány s ohledem na tzv. akruální princip účetnictví. Za výnosy jsou považovány peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností, bez ohledu na to, zda skutečně došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik účelně vynaložil k získání výnosů, bez ohledu na to, zda k jejich skutečnému zaplacení v účetním období došlo (4, str. 66).

Podle současně platné legislativy je povoleno členit náklady a výnosy buď podle druhu, nebo podle účelu. Dalším hlediskem členění je rozsah, či podrobnost, tohoto výkazu – opět může být sestaven v plném nebo zkráceném rozsahu, přičemž volba varianty závisí na druhu účetní závěrky. Výkaz je sestavován ve vertikálním členění a sleduje dvě po sobě jdoucí období – běžné a minulé. V členění podle druhu je sledováno

### **Přehled o peněžních tocích - Cash flow**

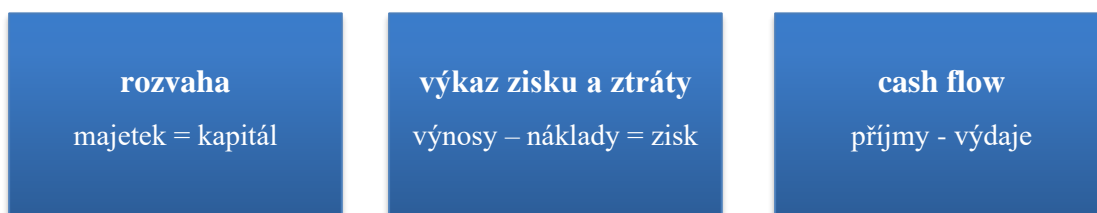
Přehled o peněžních tocích zachycuje zdroje a využití podnikových peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Je to výkaz vyjadřující, co se s penězi děje a ukazuje, co bylo zdrojem peněz a jejich ekvivalentů, zda výdělečná činnost podniku nebo externí zdroje.

Oba předešlé účetní výkazy jsou založeny na akruálním principu, což znamená, že údaje, jež poskytují, se zakládají na vztahu k určitému časovému okamžiku. Dávají odpověď na otázky týkající se finanční situace a ziskovosti podniku. Je však běžnou praxí, že i ziskový podnik může být současně platebně neschopný. Koncepce tohoto výkazu je odlišná, zobrazuje skutečný peněžní tok. Podává informaci o příjmech a výdajích, které podnik ve sledovaném období realizoval, přičemž je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Je tedy doplňkem předchozích dvou výkazů (4, str. 73).

Ministerstvem financí byl pojem peněžní tok definován jako pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Tím jsou rozuměny peníze v pokladně včetně cenin, peníze na účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty mohou být např. termínované vklady s výpovědní lhůtou ne delší než tři měsíce a likvidní obchodovatelné cenné papíry (4, str. 73).

Výkaz by měl být strukturován tak, aby měl co nejlepší vypovídací schopnost. Většinou je členěn na:

- oblast provozní činnosti – klíčová pro existenci podniku,
- oblast investiční činnosti – kladný výsledek naznačuje prodej dlouhodobého majetku, záporný naopak investice do pořízení,
- oblast externího financování – kladný výsledek ukazuje příliv od vlastníků/věřitelů, záporný signalizuje odliv směrem k nim (1, str. 53).



**Obrázek č. 1: Charakteristika účetních výkazů**  
(Zdroj: 1, str. 52)

Dle české legislativy se cash flow dá sestavovat dvěma způsoby – metodou přímou a nepřímou. Přímá metoda sleduje příjmy a výdaje podniku k určitému období a je velmi jednoduchá. Nepřímá metoda je složitější a v praxi se doporučuje ji používat. Obsahuje úpravy pohybu peněžních prostředků se změnami majetku a kapitálu.

V řadě případů nejsou povinné účetní výkazy dostatečným zdrojem informací, zejména v případech, že jsou sestavovány ve zkráceném rozsahu, proto je třeba čerpat přímo z povinné účetní evidence a pro detailnější analýzu i z účetnictví vnitropodnikového, či nákladového. Pro porovnání dosažených výsledků je pak vhodné používat externí informace, jak ze státní statistiky, tak z dalších externích zdrojů.

### 1.1.2 Uživatelé finanční analýzy

*„Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh“ (5, str. 27).*

Výčet uživatelů by byl nejen velmi rozsáhlý, ale i velmi rozmanitý. Můžeme je rozdělit na externí a interní (5, str. 27).

Mezi externí uživatele můžeme zařadit například:

- stát a jeho orgány – zaměřuje se především na kontrolu vykazovaných daní, informace využívá pro statistická zjišťování,
- investoři – sledují míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem,
- banky a jiní věřitelé – potřebují znát finanční zdraví stávajícího nebo budoucího dlužníka,
- obchodní partneři – zajímá je, zda je podnik schopen dostát svým závazkům,
- konkurence – srovnání s vlastními výsledky.

Interními uživateli jsou:

- manažeři – potřebují informace pro potřeby řízení podniku,
- zaměstnanci – zajímají se o své jistoty,
- odboráři (6, str. 12 – 13).

### 1.1.3 Metody finanční analýzy

Značný rozvoj věd, ať už ekonomických, matematických nebo jiných, nám v posledních letech umožnil aplikovat celou řadu metod pro zjištění finančního zdraví podniku. Je nezbytné si uvědomit, že volba použité metody by měla být učiněna především s ohledem na její:

- účelnost – měla by odpovídat předem zadanému cíli. Analýza je sestavována k určitému účelu, měla by být provedena s ohledem na konkrétní podnik,

- nákladnost – kvalifikovaná práce je nákladná a tyto náklady by měly mít přiměřenou návratnost a odpovídat očekávanému ohodnocení rizik,
- spolehlivost – čím spolehlivější jsou vstupní data, tím spolehlivější jsou závěry (2, str. 40).

V pojetí ekonomickém jsou rozlišovány dva přístupy k hodnocení procesů. Jsou jimi analýza fundamentální a analýza technická. První jmenovaná přepokládá znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy, závěry odvozuje zpravidla bez algoritmizovaných postupů, což znamená, že se nedrží žádných přesně stanovených postupů. Opakem je druhá zmíněná. Z toho vyplývá, že finanční analýzu řadíme do kategorie technických analýz.

Metody, jež finanční analýza využívá, jsou:

- metody elementární,
- metody vyšší.

Vzhledem k tomu, že druhé zmiňované nepatří v praxi k běžně využívaným, a to jak pro svoji náročnost na hlubší znalosti ekonomické i znalosti matematické statistiky, tak pro svoji náročnost na softwarové vybavení, pozornost bude věnována metodám elementární analýzy (2, str. 41).

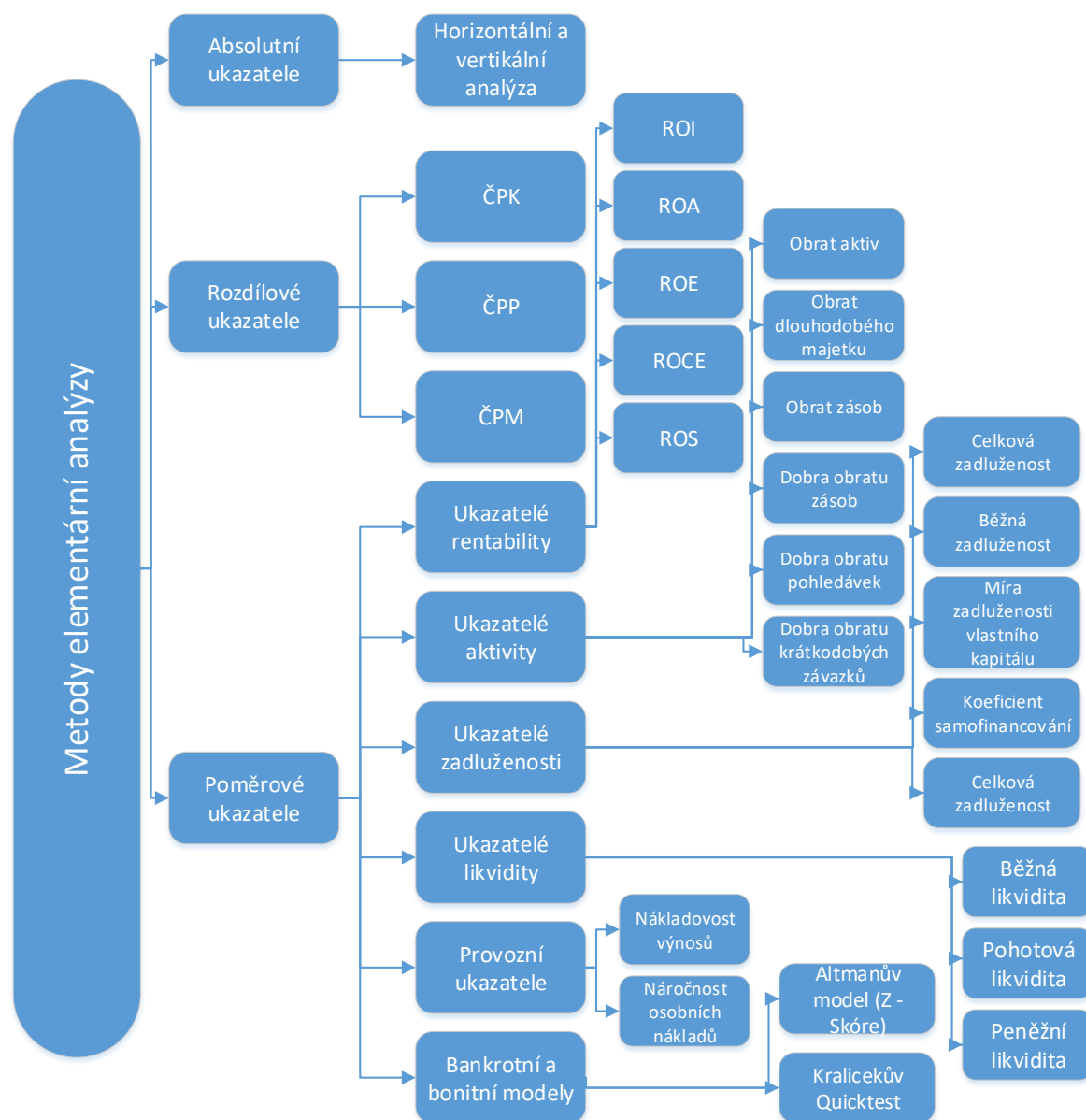
### **Metody elementární analýzy**

*„Metody finanční analýzy se člení dle toho, zda analyzují přímo položky účetních výkazů, pak se jedná o metodu absolutní s využitím absolutních (extenzivních) ukazatelů, či vychází ze vztahu dvou různých položek a jejich číselných hodnot, pak se jedná o metodu relativní s využitím relativních (intenzivních) ukazatelů“ (8, str. 120).*

Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů, vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému. Je možné je dále členit na ukazatele:

- stavové – stav k určitému časovému okamžiku (rozvaha),
- tokové – změna stavu za určité období (výkaz zisku a ztráty).

Relativní ukazatelé naproti tomu vyjadřují vztah dvou různých jevů rovněž zjištěných z účetních výkazů. Z nich nejvýznamněji používané jsou poměrové ukazatele, kdy se jedná o podíl dvou absolutních nebo tokových ukazatelů (8, str. 120).



**Obrázek č. 2: Metody elementární analýzy**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 1.1.3.1 Absolutní ukazatele

*„Pro finanční analýzu se používají dvě základní techniky rozboru, a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Základem obou technik jsou absolutní ukazatele, tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů“ (6, str. 19).*



Absolutní ukazatele jsou tedy základním východiskem rozboru a využívají se pro analýzu vývojových trendů (horizontální analýza) a pro procentní rozbor (vertikální analýza) (1, str. 71).

### Horizontální a vertikální analýza

*„Horizontální a vertikální analýza identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku“* (5, str. 147).

Horizontální analýza pracuje s daty přímo získanými z účetních výkazů. Kromě sledování absolutních hodnot vykazovaných dat se zjišťují také jejich procentní změny, proto bývá nazývána technikou procentního rozboru. Název horizontální pramení z toho faktu, že změny jednotlivých položek se sledují po řádcích (7, str. 13).

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 = \frac{X_{t+1} - X_1}{X_1} \cdot 100$$

**Rovnice č. 1: Horizontální analýza**

(Zdroj: 7, str. 14)

Při vertikální analýze vyhodnocujeme strukturu majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv). Z této struktury je následně zřejmé složení hospodářských prostředků nutných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a také to, z jakých zdrojů byly financovány. Pro ekonomickou stabilitu je nezbytná schopnost rovnováhy. Na rozdíl od předešlé analýzy se zde nepostupuje po řádcích, ale ve sloupcích jednotlivých let odshora dolů, proto se tato analýza označuje jako vertikální. Oproti horizontální analýze disponuje jednou výhodou, tou je její nezávislost na inflaci, je tedy možné ji využívat jak pro srovnání různých let, tak pro srovnání různých subjektů navzájem (7, str. 17).

## **Bilanční pravidla**

Nejedná se o pravidla v pravém slova smyslu, ale spíše o historií se utvářející praktické zkušenosti. Jedná se o jakási doporučení v případě, že podnik usiluje o dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy. Jsou jimi:

- zlaté bilanční pravidlo – sladění časového horizontu majetku a zdrojů, tzn. že dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastních nebo cizích dlouhodobých zdrojů a krátkodobý majetek zase z odpovídajících krátkodobých zdrojů,
- zlaté pravidlo vyrovnaní rizika – poměr vlastního a cizího kapitálu by měl být 1:1, nebo by měly být vlastní zdroje vyšší, což snižuje nejen věřitelské riziko, ale také i působení finanční páky. Poměr bývá využíván při hodnocení zadluženosti podniku,
- zlaté pari pravidlo – dlouhodobý majetek by měl být kryt pouze vlastním kapitálem,
- zlaté poměrové pravidlo – tempo růstu investic by nemělo přesáhnout tempo růstu tržeb, ani v krátkodobém horizontu (6, str. 21).

### **1.1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Jde o analýzu a řízení finančních zdrojů s orientací na likviditu podniku. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál. Jedná se o provozní kapitál, jež je definován jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů. Jeho vliv na platební schopnost podniku je významný. Má-li být podnik likvidní, je nezbytná potřebná výše volného kapitálu, což znamená přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Konstrukce čistého pracovního kapitálu nám poskytne odpověď na otázku, jak velká část oběžných aktiv je financována dlouhodobým kapitálem (1, str. 85).

Čistý pracovní kapitál tedy představuje jakýsi finanční fond, jehož funkcí je co nejlepší využití pro hospodářskou činnost podniku. Jeho velikost závisí nejen na vnitřních podnikových procesech, ale i na vnějších okolnostech, kterými mohou být konkurence, stabilita trhu, legislativa a jiné.

Čistý pracovní kapitál může být analyzován z pohledu manažera nebo z pohledu investora (7, str. 36).

a)

SA	VK	DL. zdroje
ČPK	CK <sub>DL</sub>	
OA	CK <sub>KR</sub>	KR. zdroje

b)

SA	VK
	CK <sub>DL</sub>
OA	ČPK
	CK <sub>KR</sub>

Obrázek č. 3: Schéma tvorby ČPK z pohledu a) manažera, b) investora  
(Zdroj: 7, str. 36)

Z obrázku vyplývá, že čistý pracovní kapitál v prvním případě vypočítáme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, tj.

**ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky**

**Rovnice č. 2: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera**  
(Zdroj: 8, str. 123)

nebo v případě druhého obrázku, kdy jde o investorský přístup, jde o dlouhodobé cizí zdroje, jež jsou použity k financování oběžných aktiv, tj.

**ČPK = (vlastní kapitál + cizí kapitál dlouhodobý) – krátkodobé závazky**

**Rovnice č. 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora**  
(Zdroj: 8, str. 123)

Dalšími rozdílovými ukazateli jsou:

- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek.

Čisté pohotové prostředky jsou rozdílem pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Jedná se tedy o prostředky, jež jsou v případě potřeby rychle směnitelné na peníze. Nejvyšší likvidity dosahují peníze v hotovosti a zůstatky na účtech, dále můžeme zahrnout i ekvivalenty v podobě směnek, krátkodobých termínovaných vkladů či krátkodobých cenných papírů (8, str. 124).

**ČPP = krátkodobý finanční majetek – krátkodobé závazky**

**Rovnice č. 4: Čisté pohotové prostředky**  
(Zdroj: 8, str. 124)

Čistý peněžní majetek je kompromisem, vzhledem k tomu, že kromě pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje také krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných (8, str. 124).

**ČPM = (oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky) – krátkodobé závazky**

**Rovnice č. 5: Čistý peněžní majetek**  
(Zdroj: 8, str. 124)

### 1.1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

*„Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku“ (7, str. 55).*

Je možné je sestavovat jako podílové, kdy je v poměru část celku a celek, například vlastní kapitál a celkový kapitál, nebo jako vztahové, kdy jsou v poměru samostatné veličiny, například poměr zisku k celkovým aktivům.

Důvodem obliby používání poměrových ukazatelů je skutečnost, že:

- umožňují provádět tzv. trendovou analýzu – analýza časového vývoje,
- jsou vhodné pro komparativní analýzu – vzájemné porovnání podobných firem,

- umožňují popsat závislost mezi jevy, hodnotit rizika a předvídat budoucí vývoj (7, str. 55).

Podle oblastí je možné poměrové ukazatele členit na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- provozní ukazatele (7, str. 56).

### **Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability, jinak řečeno ziskovosti, výnosnosti, poměrují zisk podnikáním dosažený s výší zdrojů, jež bylo nutné k jeho dosažení vynaložit (7, str. 56).

Vyjádření zisku v čitateli není jednoznačné, nejčastěji je pracováno s těmito kategoriemi:

- EBIT – zisk před úroky a daněmi – provozní zisk,
- EAT – zisk po zdanění – použitelný na dividendy akcionářů,
- EBT – zisk před zdaněním – před odečtením daně z příjmu (9, str. 119).

K nejdůležitějším ukazatelům hodnotícím podnikatelskou činnost patří ukazatel míry zisku ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu. Vyjadřuje, s jakou účinností působí do podniku vložený kapitál (7, str. 56).

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním (EBT) + nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

**Rovnice č. 6: Rentabilita vloženého kapitálu**  
(Zdroj: 7, str. 56)

Další ukazatel vyjadřuje návratnost aktiv, jde o ukazatel rentability celkových vložených aktiv – ROA. Zde je tedy zisk poměřován s celkovými do podnikání investovanými aktivy. Vzhledem k tomu, že dosazujeme do čitatele zisk před úhradou úroků a daně z příjmu, je tento ukazatel vhodný pro vzájemné porovnání podniků, jejichž daňové zatížení je různé (7, str. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

**Rovnice č. 7: Rentabilita celkových vložených aktiv**  
(Zdroj: 7, str. 57)

Pokud chtějí vlastníci zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda je využíván s intenzitou odpovídající velikosti rizika, sestavují ukazatel ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu. Je žádoucí, aby výsledná výše ukazatele byla vyšší než úroky, které by bylo možno obdržet při jiné formě investování. Má se tedy za to, že cena vlastního kapitálu, vyplacená ve formě dividend nebo podílu na zisku, je vyšší než cena cizího kapitálu, respektive úroku, který je za něj účtován. Jmenovatelem je tedy vlastní kapitál, do čitatele dosadíme čistý zisk (7, str. 57).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Rovnice č. 8: Rentabilita vlastního kapitálu**  
(Zdroj: 7, str. 57)

Ukazatelem, který slouží k prostorovému srovnání podniků je ukazatel ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů. Jde o výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu (7, str. 58).

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

**Rovnice č. 9: Rentabilita dlouhodobých zdrojů**  
(Zdroj: 7, str. 58)

Posledním ukazatelem, který bude zmíněn, je ukazatel ROS – ukazatel rentability tržeb. Cenu výsledků práce podniku stanoví až tržní uznání, pak je možno předpokládat, že úspěšnost zajistí zdroje k pokrytí nákladů (7, str. 59).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk (EAT) nebo EBIT}}{\text{tržby}}$$

**Rovnice č. 10: Rentabilita tržeb**  
(Zdroj: 7, str. 59)

## Ukazatele aktivity

Těmito ukazateli je hodnoceno efektivní hospodaření s aktivy. Je hodnoceno vázání jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých formách aktiv. Pokud má podnik více aktiv, než-li je účelné, vážou se k nim zbytečné náklady, které snižují zisk. V opačném případě, pokud je aktiv příliš málo, přichází podnik o možné příležitosti tržeb (8, str. 127).

Jde tedy o poměr jednotlivých druhů aktiv k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku, respektive o to, zda je poměr přiměřený. Ukazatele je možné vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek nebo v podobě doby obratu jednotlivých položek (1, str. 107).

Obrat aktiv informuje o intenzitě, s níž jsou využívána aktiva k dosahování tržeb. Pak logicky platí, že čím je hodnota ukazatele větší, tím lépe. Platí, že minimální hodnota tohoto ukazatele by měla být 1, avšak s ohledem na odvětví. Nízká hodnota by znamenala neúměrnou majetkovou vybavenost a její neefektivní využití (1, str. 107).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

### Rovnice č. 11: Obrat aktiv

(Zdroj: 1, str. 107)

Podobným ukazatelem je i ten následující, aktiva jsou zde vymezena již jen jako dlouhodobý majetek, jedná se o ukazatel obratu dlouhodobého majetku. Na oba ukazatele má vliv výše odepsaného majetku, je tedy evidentní, že hodnota ukazatele vychází vyšší v případě vyšší odepsanosti. Pokud podnik pořizuje majetek formou leasingu, který se v rozvaze na straně aktiv nepromítne, je hodnota ukazatele výrazně nadhodnocena (1, str. 108).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

### Rovnice č. 12: Obrat dlouhodobého majetku

(Zdroj: 1, str. 108)

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát během roku je položka zásob prodána a znovu naskladněna. Ukazatel však často skutečnost nadhodnocuje, vzhledem k tomu, že tržby udávají ceny tržní, avšak zásoby jsou vedeny v cenách pořizovacích (7, str. 62).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

**Rovnice č. 13: Obrat zásob**  
(Zdroj: 7, str. 62)

Ukazatel doby obratu zásob udává dobu nutnou k přeměně zpět na finanční prostředky nebo pohledávky. Výsledkem je počet dní, po něž jsou zásoby vázány v podniku. Měl by mít co nejnížší hodnotu (8, str. 128).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

**Rovnice č. 14: Doba obratu zásob**  
(Zdroj: 8, str. 128)

Tento ukazatel nám dává odpověď na to, kolik dní musí podnik čekat, než obdrží platbu od svých odběratelů. Výsledná hodnota by se měla srovnat s dobou splatnosti uváděnou na fakturách. Vyšší hodnoty mohou signalizovat potřebu úvěru, což znamená vyšší náklady (8, str. 128).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

**Rovnice č. 15: Doba obratu pohledávek**  
(Zdroj: 8, str. 128)

Poslední zmíněný ukazatel udává ve dnech dobu, po kterou nejsou závazky hrazeny a podnik tím bezplatně využívá možnosti podobné obchodnímu úvěru. (4, str. 109)

$$\text{doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

**Rovnice č. 16: Doba obratu krátkodobých závazků**  
(Zdroj: 4, str. 109)



## Ukazatele zadluženosti

*„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Používáním cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko podnikání. Použití pouze vlastního kapitálu by totiž znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování všech podnikových aktiv jen cizím kapitálem je vyloučeno již proto, že v právních předpisech je zakotvena určitá povinná výše vlastního kapitálu při zahájení podnikání“ (4, str. 110).*

Zadlužeností je tedy rozuměno, že podnik k financování svých aktiv používá cizí zdroje (dluhy). Cizí kapitál by měl být použit pouze v případě, že výnosnost dodatečně získaného dluhového kapitálu je vyšší než náklady plynoucí z jeho užití (8, str. 129).

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. V tomto ohledu, dle řady autorů odborné literatury, je doporučenou hodnotou výše mezi 30 – 60%. Samozřejmě je nutné respektovat příslušnost k odvětví (1, str. 88).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

**Rovnice č. 17: Celková zadluženost**

(Zdroj: 1, str. 88)

Ukazatel vyjadřuje, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Pokud budeme chtít zjistit část aktiv financovanou krátkodobými dluhy, pak použijeme rovnici pro zjištění běžné zadluženosti, kdy čitatel zahrnuje krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry a pasivní přechodné a dohadné položky (7, str. 65).

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

**Rovnice č. 18: Běžná zadluženost**

(Zdroj: 7, str. 65)

Dalším často využívaným ukazatelem je míra zadluženosti vlastního kapitálu. Tento ukazatel je důležitý z hlediska časového vývoje, zda se podíl cizích zdrojů snižuje či zvyšuje. Signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů (1, str. 89).

$$\text{míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Rovnice č. 19: Míra zadluženosti vlastního kapitálu**  
(Zdroj: 1, str. 89)

K měření zadluženosti se také používá koeficient samofinancování. Jde o poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Vyjadřuje proporci mezi aktivy společnosti a penězi akcionářů. (2, str. 58)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Rovnice č. 20: Koeficient samofinancování**  
(Zdroj: 2, str. 58)

### **Ukazatele likvidity**

Pokud má podnik nedostatek likvidity, není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objevují, nebo není schopen včas hradit své závazky. Tato situace může vyústit v platební neschopnost nebo také vést až k bankrotu (2, str. 48).

Ukazatele likvidity se počítají z položek rozvahy, kde jsou aktiva řazena podle stupně své likvidity, to znamená, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v hotové peníze (3, str. 55).

Ukazatel běžné likvidity bývá v literatuře označován jako likvidita 3. stupně. Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Vyjadřuje, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele v případě, kdy by proměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost. Čím je hodnota ukazatele větší, tím větší je schopnost zachování platební schopnosti. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel by se dle literatury měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5 (2, str. 50).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

**Rovnice č. 21: Běžná likvidita**  
(Zdroj: 2, str. 50)

Druhým stupněm bývá označována pohotová likvidita. Z výsledku vyplývá, zda je podnik schopen vyrovnat se se svými závazky, aniž by byl nucen prodat své zásoby. Dle literatury je doporučenou hodnotou 1, případně 1,5. Vyšší hodnota je příznivá pro věřitele, avšak méně již pro akcionáře a vedení podniku. Nadměrná výše oběžných aktiv může znamenat neproduktivní využití do podniku vložených prostředků a nepříznivě tak ovlivňuje celkovou výnosnost (2, str. 50).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

**Rovnice č. 22: Pohotová likvidita**  
(Zdroj: 2, str. 49)

Nejvyšší uvažovanou likviditou je likvidita peněžní. V literatuře se objevuje i varianta racionálního očekávání výsledku na úrovni 1 (9, str. 66).

Standardní hodnota vychází z rozmezí 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty by svědčily o neefektivním využití finančních prostředků (1, str. 95).

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

**Rovnice č. 23: Peněžní likvidita**  
(Zdroj: 1, str. 95)

### **Provozní ukazatele**

*„Jsou zaměřeny dovnitř podniku a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Provozní ukazatelé se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu“ (7, str. 71).*

Nákladovost výnosů odpovídá na otázku, jak jsou podnikové výnosy zatíženy náklady. Žádoucí tedy je, aby v čase tato hodnota klesala (7, str. 71).

$$\text{nákladovost výnosů (tržeb)} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Rovnice č. 24: Nákladovost výnosů**  
(Zdroj: 7, str. 71)

Náročnost osobních nákladů udává, kolik korun osobních nákladů je vázáno v jedné koruně výnosů (7, str. 71).

$$\text{náročnost osobních nákladů} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{výnosy}}$$

**Rovnice č. 25: Náročnost osobních nákladů**  
(Zdroj: 7, str. 71)

#### 1.1.3.4 Bankrotní a bonitní modely

*„Výsledkem finanční analýzy by mělo být celkové zhodnocení finanční situace podniku, odhalení jeho silných a slabých míst, identifikace významných činitelů ovlivňujících daný stav hospodaření a návrh doporučení pro zlepšení do budoucna“* (1, str. 132).

V literatuře bývají nazývány souhrnnými ukazateli, rozlišují se dvě základní skupiny:

- bankrotní modely,
- bonitní modely (1, str. 132).

Bankrotní modely poskytují odpověď na to, zda analyzovaný podnik zbankrotuje či nikoli, přičemž vychází ze skutečných údajů. Jsou schopny predikovat budoucí vývoj. Bonitní modely zjišťují, zda je podnik dobrý či špatný, definují bonitu a vycházejí částečně z teoretických poznatků a částečně z poznatků pragmatických (9, str. 70).

Mezi nejznámější a nejpoužívanější bankrotní modely patří Z-skóre nebo-li Altmanův model. Je používán ve dvou variantách. Vzhledem k tomu, že analyzovaná společnost má právní formu společnosti s ručením omezeným, varianta má tento tvar:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

**Rovnice č. 26: Z-skóre (Altmanův model)**  
(Zdroj: 1, str. 132)

Ve výše uvedené rovnici pak výpočty neznámých X vypadají následovně:

$X1 = \text{pracovní kapitál} / \text{aktiva},$

$X2 = \text{nerozdělené zisky} / \text{aktiva},$

$X3 = \text{EBIT} / \text{aktiva},$

$X4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje},$

$X5 = \text{tržby} / \text{aktiva} (1, \text{ str. } 132).$

V závislosti na výsledné hodnotě Z-skóre je situace analyzované společnosti definována takto:

$Z > 2,99$  ..... uspokojivá finanční situace,

$1,81 < Z \leq 2,99$  ..... šedá zóna – neprůkazný výsledek,

$Z \leq 1,81$  ..... přímý kandidát bankrotu,

$Z = 2,675$  ..... hranice odlišující bankrotující a přežívající podnik (9, str. 72).

K nejznámějším bonitním modelům patří Kralicekův Quicktest, který byl sestaven v roce 1990. Finanční situace je zde hodnocena čtyřmi rovnicemi, kde první dvě hodnotí finanční stabilitu a další dvě výnosovou situaci společnosti:

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva} (8, \text{ str. } 136),$

- tento ukazatel vypovídá o kapitálové síle společnosti, do jaké míry je společnost schopna pokrýt vlastní potřeby vlastními zdroji, přičemž není efektivní, aby téměř všechny tyto potřeby byly kryty vlastními zdroji (7, str. 106).

$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{zisk před zdaněním} + \text{odpisy} (8, \text{ str. } 136),$

- v tomto ukazateli je vyjádřeno za jak dlouhé časové období je společnost schopna uhradit své závazky (7, str. 106).

$R3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva} (8, \text{ str. } 136),$

- tento ukazatel zkoumá výnosovou situaci (7, str. 106).

$R4 = \text{zisk před zdaněním} + \text{odpisy} / \text{provozní výnosy}$  (8, str. 136),

- i tento ukazatel, podobně jako předchozí zkoumá výnosovou situaci společnosti (7, str. 106).

Pro hodnocení finanční situace společnosti po výpočtu jednotlivých ukazatelů je nutné každému ukazateli přidělit bodové hodnocení.

**Tabulka č. 2: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu**  
(Zdroj: 8, str. 137)

Ukazatel	Počet bodů				
	0	1	2	3	4
<b>R1</b>	0,0 a méně	0,0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	0,3 a více
<b>R2</b>	30 a více	12 - 30	5 - 12	3 - 5	3 a méně
<b>R3</b>	0,0 a méně	0,0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	0,15 a více
<b>R4</b>	0,0 a méně	0,0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	0,1 a více

Poté výsledek vypočteme průměrem za jednotlivé ukazatele následovně:

$$(R1 + R2 + R3 + R4) / 4$$

Výsledná hodnota pak tedy vychází jako jedno číslo, jehož hodnota je interpretována takto:

$R/4 < 1$  ..... špatná společnost,

$1 < R/4 < 3$  ..... šedá zóna,

$R/4 > 3$  ..... velmi dobrá společnost (8, str. 137).

## 1.2 Vlivy vnějšího prostředí

Výška i struktura aktiv, pasiv, nákladů i výnosů je ovlivněna a vyplývá jak z předmětu podnikání, tak i z okolí, v němž je podnikatelská činnost realizována. Tyto externí faktory výrazně ovlivňují podnikatelské prostředí, zachycují například vlivy konkurence (Porterův pětifaktorový model), kde síla, či slabost dodavatelů, odběratelů, konkurence, hrozba substitutů, vstup na trh ovlivňují podmínky realizování podnikové činnosti.

Stejně tak vnější prostředí představované faktory sociálními, legislativními, ekonomickými, politickými a ekologickými ovlivňuje výšku nákladů na určitý druh podnikatelské činnosti. Má-li být finanční analýza provedena komplexně, je vhodné tyto externí analýzy provést a zjistit, jak silný vliv mají na strukturu aktiv, pasiv, nákladů, výnosů i na jejich výši. Výsledky externích analýz i dalších interních analýz se shrnují do SWOT analýzy, která konkrétně určuje síly a slabosti firmy, její příležitosti a hrozby. Pokud předchozí kroky vedly k analýze vnitřních procesů společnosti, tato analýza má za úkol zhodnocení vnějšího prostředí. Principem je identifikace nejdůležitějších vlivů, jež na podnik působí z pohledu sociálního, legislativního, ekonomického, politického a technologického (16, str. 43).

Z pohledu sociálního mají na podnikání vliv společenské a demografické charakteristiky, kterými jsou například:

- věková struktura a geografické rozdělení populace,
- životní úroveň a její změny,
- hodnotové orientace a postoje společnosti (16, str. 51).

Legislativní pohled je dán politickou situací v zemi, schvalovanými zákonnými a podzákonnými předpisy, ale také v Evropské unii, jíž jsme členem a jejíž prameny práva máme povinnost implementovat do našeho právního řádu (16, str. 53).

Ekonomický pohled vymezují zejména faktory jako:

- stadium hospodářského cyklu domácí i zahraniční ekonomiky,
- hospodářská, monetární, fiskální politika,
- míra inflace/deflace,
- stav platební bilance státu aj. (16, str. 56 – 57).

Politickým pohledem rozumíme faktory ovlivňující politickou stabilitu, jakými mohou být např. vítězné strany voleb, efektivně fungující státní orgány nebo také války a embarga (16, str. 61).

Posledním zmíněným pohledem jsou technologické inovace, úroveň a vybavenost, které jsou schopny na straně jedné generovat příležitost a na straně druhé i hrozbu, jsou-li nedostačující (16, str. 62).

V dnešní době je kladen velký důraz i na hledisko ekologické. V případě analyzované společnosti je toto hledisko spojeno především s použitými obalovými materiály.

### 1.3 SWOT analýza

Analýza SWOT hledá a analyzuje slabé a silné stránky uvnitř společnosti a také příležitosti a hrozby z vnějšího prostředí trhu. Dává možnost reálného vyhodnocení vlastní síly v porovnání s externím prostředím.

Základem pro vytvoření jsou čtyři kvadranty rozdělené na vnitřní a vnější prostředí společnosti. Vnitřní kvadrant je společnost schopna svým jednáním ovlivnit, patří sem silné a slabé stránky. Vnější kvadrant naopak ovlivňuje svým vývojem společnost, patří sem příležitosti a hrozby pro firmu.

Název SWOT analýzy se skládá z počátečních písmen analyzovaných oblastí:

- silné stránky – **S**trengths,
- slabé stránky – **W**eaknesses,
- příležitosti – **O**pportunities,
- hrozby – **T**hreats (17).



## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

### 2.1 Analýza společnosti

Zvolený subjekt nebude jmenován a je označován jako analyzovaná společnost. Bude zmíněno oborové prostředí a obecné informace o subjektu. Vybranými metodami finanční analýzy budou provedeny výpočty, jež budou podkladem pro komentáře a navržená doporučení pro zlepšení současného stavu.

Analyzovaná společnost byla založena v závěru roku 2013 jako společnost s ručením omezeným jediným společníkem. Jedná se o rodinnou firmu, kdy syn navázal na tradici otce, jež původní firmu zakládal již v roce 1996. Dle kategorizace Evropské unie se jedná o mikro podnik s šesti stálými zaměstnanci, s ročním obratem mezi 35 – 40 mil., s hodnotou aktiv do 6 mil. Kč.

Odvětvím, v němž firma uskutečňuje ekonomické aktivity, je potravinářský průmysl. Firma není výrobce, ale provádí distribuci. Jedná se o distribuci produktů renomovaných značek, kterými jsou například: dr. Oetker, Hügli, Kotányi, NESTLÉ professional, TOP GASTRO, UNILEVER food solution, Vera gourmet. Tito dodavatelé dodávají sortiment ve větších baleních, ale distribuce se uskutečňuje dle poptávky. Tedy jak ve velkých, tak i menších baleních. Vznikající riziko proslé expirace řeší každý dodavatel odlišným způsobem. Liší se i podle sortimentu. V některých případech je proslé zboží vyměněno bez náhrady, v jiných případech je analyzovaná firma prodává se slevou. Třetí možností je proslá expirace, což je podnikatelské riziko firmy.

Odběrateli jsou výhradně jídelní provozy a to jak menší, tak velké, jimiž jsou především školská zařízení (školní jídelny), domovy důchodců a jiné. Větší odběratelé požadují vyšší kvalitu a zdravé produkty bez přidaných stabilizátorů, barviv a jiných chemických přísad. Objednávky se neuskutečňují napřímo, ale pouze prostřednictvím obchodních zástupců a to jak vlastních, tak zástupců zmíněných obchodních značek. V obou případech je pak rozvoz produktů uskutečňován prostřednictvím vlastního vozového parku a na uskutečňovaných objemech je postaven provizní systém, jehož výše je

stanovena smlouvou. Vozový park je tvořen čtyřmi užitkovými vozy do 3,5 tuny, což je výhodou, poněvadž postačuje oprávnění B.

Dodavatelé firmy mají silnou pozici a určují jak strukturu sortimentu, tak i cenu a přepravní podmínky.



Obrázek č. 4: Ukázka značek nabízených produktů  
(Zdroj: vlastní zpracování dle 10)

## 2.2 Finanční analýza

### 2.2.1 Analýza stavových ukazatelů

V této části práce bude provedena analýza stavových ukazatelů pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahových dat jednotlivých období.

#### Horizontální a vertikální analýza aktiv

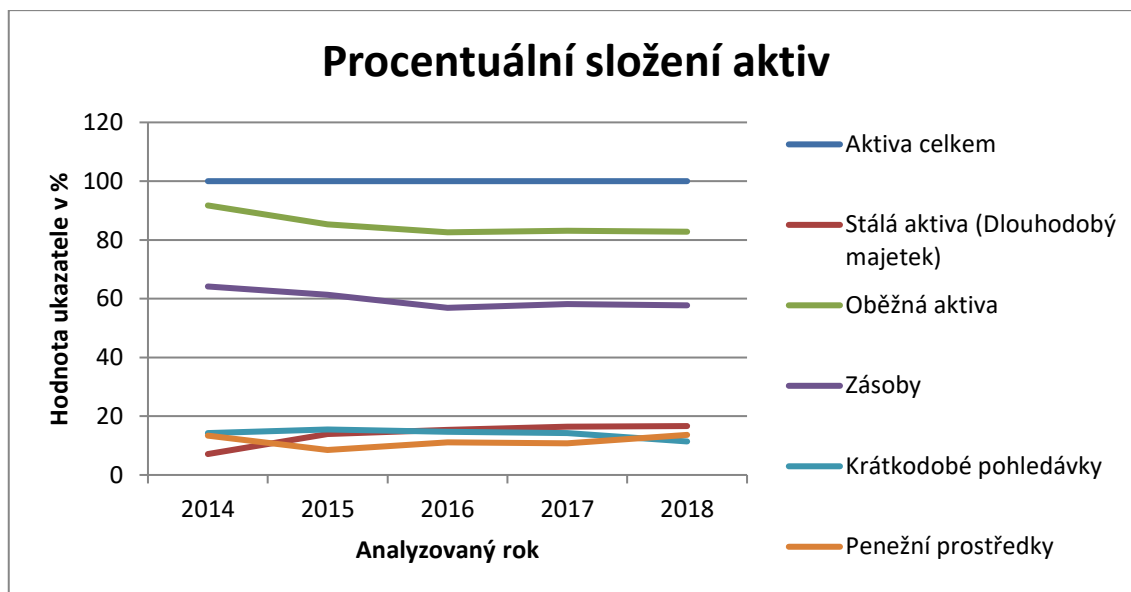
Následující tabulka horizontální analýzy aktiv poskytuje obraz meziročních změn jednotlivých položek aktiv. Změny jsou zaznamenány v absolutním i relativním vyjádření. Tabulka vertikální analýzy aktiv pak je přehledem procentuálního vyjádření podílů jednotlivých složek celkových aktiv.

**Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Aktiva celkem</b>	2361	87,54	762	15,07	-44	-0,76	-64	-1,11
<b>Stálá aktiva (DHM)</b>	512	266,67	188	26,70	59	6,61	0	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	1840	74,37	493	11,43	-3	-0,06	-77	-1,60
<b>Zásoby</b>	1371	79,25	210	6,77	46	1,39	-61	-1,82
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	399	103,91	70	8,94	-29	-3,40	-172	-20,87
<b>Peněžní prostředky</b>	70	19,44	214	49,77	-21	-3,26	156	25,04
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	10	32,26	80	195,12	-100	-82,64	13	61,90

**Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v %	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Stálá aktiva (DHM)</b>	7,12	13,92	15,33	16,46	16,65
<b>Oběžná aktiva</b>	91,73	85,29	82,59	83,17	82,76
<b>Zásoby</b>	64,15	61,31	56,89	58,12	57,70
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	14,24	15,48	14,66	14,27	11,41
<b>Peněžní prostředky</b>	13,35	8,50	11,07	10,79	13,64
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	1,15	0,81	2,08	0,36	0,60



**Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv za období 2014 – 2018**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

S výjimkou prvního sledovaného roku, který byl prvním, kdy společnost podnikala po celé účetní období, lze říci, že celková výše aktiv je poměrně stabilní, pohybuje se v rozmezí 5 – 6 mil. Kč. Pokud se zaměříme na skladbu majetku, jednoznačně převládají oběžná aktiva, jejich podíl na celkové bilanční sumě činí více než 80 %. Největší nárůst je zaznamenán v roce 2015 a to o celých 74,37 % v porovnání s rokem předchozím. Nejvýznamnější položku oběžných aktiv tvoří zásoby, každoročně je to okolo 60 %, což jsou hodnoty v rozmezí 3 – 4 mil. Kč. Opětovně je nejprogresivnějším obdobím z tohoto pohledu rok 2015, kdy se hodnota zvýšila o 79,25 % ve srovnání s rokem předchozím. Dnes již firma nemá vlastní výrobu, zabývá se distribucí produktů jiných výrobců. Aby si společnost udržela výši slev a bonusů, je nutné dodržování množstevních odběrů, tyto podmínky jsou nastaveny smluvně. Dalším důvodem vysokého zastoupení zásob je také skutečnost, že pro udržení plynulosti zásobování velkých jídelních provozů je skladová zásoba nutná. Podobně jako v předchozích položkách, i zde obdobím největšího nárůstu byl rok 2015 a to o 103,91 % v porovnání s předchozím obdobím. Pokud porovnáme počáteční a konečné období, pak zjišťujeme, že i přesto, že zásoby tvoří více než 80 %, mají mírně klesající tendenci.

Méně významné zastoupení mají v oběžných aktivech krátkodobé pohledávky. Jedná se o pohledávky z obchodního styku a ve sledovaných letech jde o rozmezí 14 – 18 %, což svědčí o tom, že firma poměrně dobře zvládá řízení pohledávek. Pohledávky jsou

hrazeny především bezhotovostně, hotovostní platby jsou uskutečňovány spíše ojediněle. Z těchto prostředků jsou hrazeny potřeby firmy, a to jak provozní, tak investiční. Peněžní prostředky se ve sledovaných obdobích podílejí na skladbě oběžných aktiv v rozpětí od 10 – 16 %. Zde je nejvyšší nárůst hotovosti zaznamenán v roce 2016 a to o celých 49,77 % ve srovnání s rokem předchozím. Porovnání prvního a posledního sledovaného období je patrný mírný nárůst peněžních prostředků. Položky časového rozlišení jsou v aktivech zastoupeny nevýznamně.

Stálá aktiva, která jsou reprezentována dlouhodobým hmotným majetkem, tvoří významně menší část bilanční sumy, avšak během sledovaného období dochází k nárůstu hodnoty. K nejvýznamnějšímu zvýšení došlo v roce 2015, v procentuálním vyjádření šlo o hodnotu 266,67 ve srovnání s rokem 2014. V prvním roce měla firma ve vlastnictví starší dodávkový automobil, v následujících letech postupně zakoupila tři velké skříňové nákladní automobily Fiat Ducato a užitkový pick up Peugeot Partner. Nákladní skříňové automobily jsou využívány pro distribuci zboží a užitkový pick up je užíván obchodním zástupcem, který pro svoji činnost využívá jen omezené množství výrobků, a to jako vzorky nebo odměny v rámci zavedeného bonusového systému.

### Horizontální a vertikální analýza pasiv

Podobně jako v předchozí tabulce i zde jsou zachyceny meziroční změny, a to jak v absolutním, tak relativním vyjádření. Vertikální analýza pak poskytuje údaje o procentuálním složení zdrojů financování.

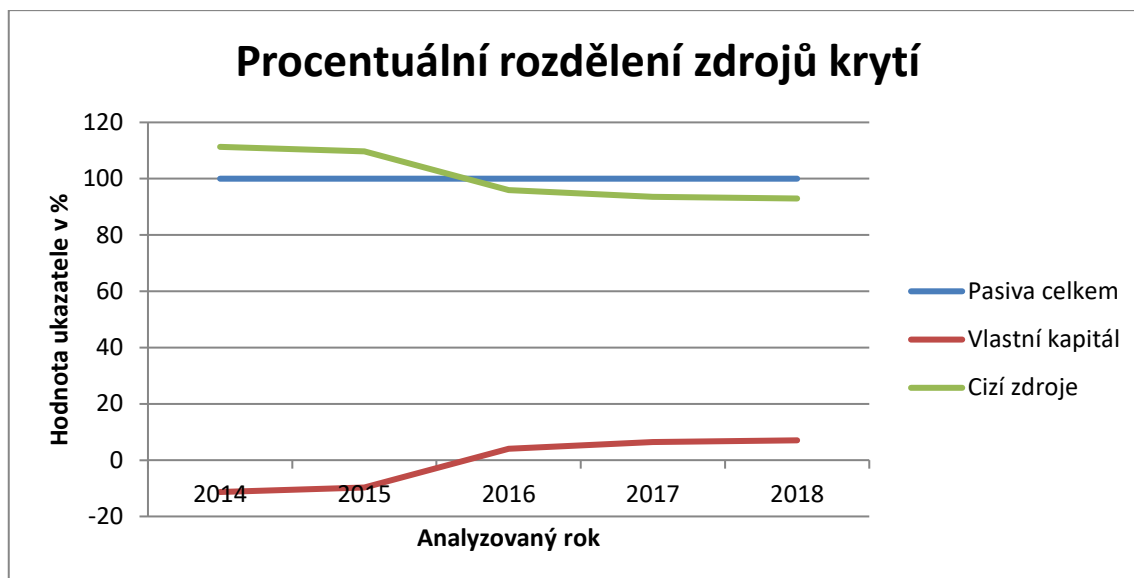
**Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Pasiva celkem</b>	2361	87,54	792	15,66	-44	-0,76	-64	-1,11
<b>Vlastní kapitál</b>	-186	60,98	727	-148,07	136	57,63	30	8,06
<b>Základní kapitál</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>VH minulých let</b>	-492	3784,62	-186	36,83	-655	94,79	136	377,78

<b>VH běžného účetního období</b>	306	-62,20	913	-490,86	-591	-81,29	-106	-77,94
<b>Cizí zdroje</b>	2547	84,84	36	0,65	-181	-3,24	-94	-1,74
<b>Krátkodobé závazky</b>	2547	84,84	36	0,65	-181	-3,24	-94	-1,74
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

**Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

<b>v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	-11,31	-9,71	4,05	6,44	7,04
<b>Základní kapitál</b>	7,42	3,95	3,44	3,46	3,50
<b>VH minulých let</b>	-0,48	-9,98	-11,87	0,62	3,01
<b>VH běžného účetního období</b>	-18,24	-3,68	12,49	2,35	0,53
<b>Cizí zdroje</b>	111,31	109,71	95,96	93,56	92,96
<b>Krátkodobé závazky</b>	111,31	109,71	95,96	93,56	92,96
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



**Graf č. 2: Vertikální analýza pasiv za období 2014 – 2018**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pokud sledujeme finanční strukturu, pak jistě pozitivním jevem je zvyšující se podíl vlastního kapitálu, který od roku 2016 každoročně narůstá. Procentuálně je nejvyšší nárůst vidět v roce 2015, a to o 60,98 % v porovnání s rokem předchozím. V tomto období ještě bohužel společnost nedosahovala kladných čísel, proto z tohoto pohledu je pro společnost významnější vzestup v roce 2016, kdy oproti minulému období bylo dosaženo zvýšení o 57,63 %. Vzhledem k tomu, že po celé sledované období se nemění výše základního kapitálu, znamená tato skutečnost, že společnost je zisková. Vytvořený zisk společnost investuje do svého dalšího rozvoje.

Podíl cizích zdrojů sice dosahuje ve všech obdobích hodnoty vyšší než 90 %, ale trend je klesající, což znamená i snižování zadluženosti. V prvním sledovaném období jsou samozřejmě celková čísla nižší (jde o počáteční rok podnikání), ale od roku 2015 je hodnota cizích zdrojů stabilně v rozmezí 5 – 6 mil. Kč. V tomto roce došlo ke zvýšení o 84,84 %. Jedná se o krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Splatnosti jsou nastaveny smluvně a to podle jednotlivých dodavatelů v rozmezí 30 – 90 dní. Pokud tedy z předešlé analýzy aktiv víme, že oběžná aktiva se ve všech sledovaných obdobích pohybují v hodnotě do 5 mil. Kč, pak tato skutečnost znamená, že společnost používá ke krytí svých potřeb cizích zdrojů, jež jí poskytují dodavatelé, ale v případě nenadálých událostí není stav udržitelný.

## 2.2.2 Analýza tokových ukazatelů

Pro analýzu tokových ukazatelů poslouží výkazy zisku a ztráty za období 2014 – 2018. Analýza bude provedena zvlášť pro výnosy i náklady a změny v čase budou opět zachyceny v absolutním i relativním vyjádření.

### Horizontální a vertikální analýza výnosů

V následujících tabulkách jsou zaznamenány nejdříve meziroční změny jednotlivých výnosových položek, poté také procentuální vyjádření skladby celkových výnosů za sledované období.

**Tabulka č. 7: Horizontální analýza výnosů**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

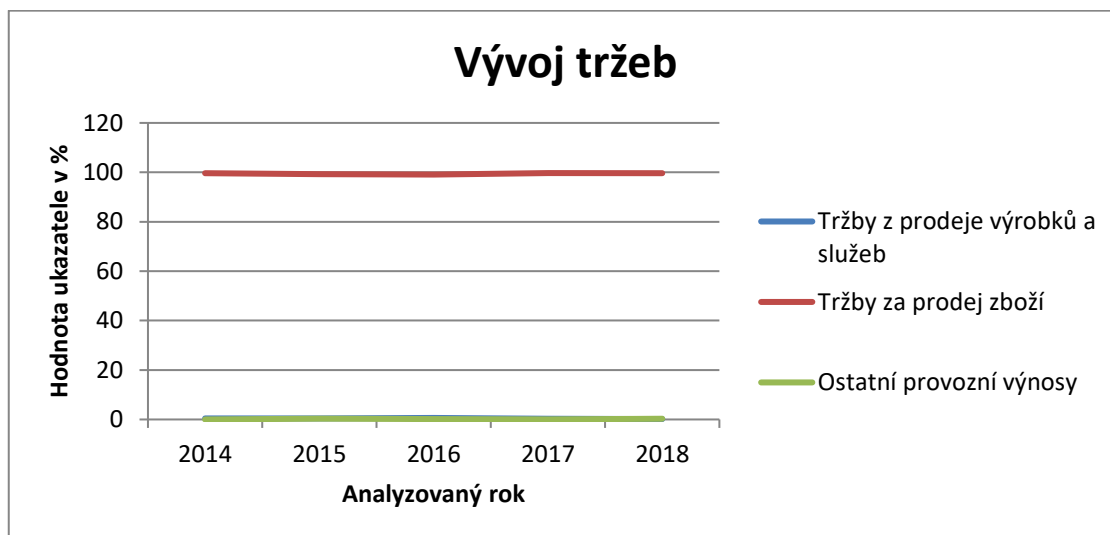
	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	42	56,76	95	81,90	-118	-55,92	-38	-40,86
<b>Tržby za prodej zboží</b>	8600	42,64	4924	17,12	159	0,47	2106	6,22
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	94	0,00	-26	-27,66	-58	-85,29	82	820,00

**Tabulka č. 8: Vertikální analýza výnosů**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v %	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Celkové výnosy</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	0,37	0,40	0,62	0,27	0,15
<b>Tržby za prodej zboží</b>	99,63	99,28	99,10	99,70	99,59
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	0,00	0,32	0,20	0,03	0,25



Z výše uvedených údajů je evidentní, že naprostou většinu výnosů představují tržby z prodeje zboží, v analyzovaných letech je tato hodnota téměř rovna bilanční sumě. Nejen, že nedochází k žádným dramatickým propadům, ale hodnota od počátku sledovaného období narůstá. Ostatní složky výnosů již nejsou nijak dramatické a na celkové sumě výnosů se podílejí nevýznamně, čemuž odpovídá i grafické vyjádření následujícího grafu.



**Graf č. 3: Vertikální analýza výnosů za období 2014 – 2018**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### Horizontální a vertikální analýza nákladů

Následující tabulky představují absolutní i relativní vyjádření meziročního vývoje nákladů sledovaného období. Následuje procentuální rozbor zastoupení jednotlivých položek.

**Tabulka č. 9: Horizontální analýza nákladů**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výkonová spotřeba	526	30,16	3449	13,93	2741	9,72	2120	6,85
Osobní náklady	284	18,33	159	8,67	218	10,94	692	31,31
Úprava hodnot v provozní	176	366,67	190	84,82	111	26,81	-525	-100,00

oblasti								
<b>Ostatní provozní náklady</b>	-1	-1,47	46	75,41	-28	-30,11	-5	-5,26
<b>Provozní VH</b>	306	62,58	938	512,57	-579	-76,69	-132	-75,00
<b>Finanční VH</b>	1	-33,33	0	0,00	-3	150,00	1	-20,00
<b>VH před zdaněním</b>	306	62,20	938	504,30	-581	-77,26	-131	-76,61
<b>Daň z příjmů</b>	0	0,00	25	0,00	10	40,00	-25	-71,43
<b>VH za účetní období</b>	306	62,20	913	490,86	-591	-81,29	-106	-77,94

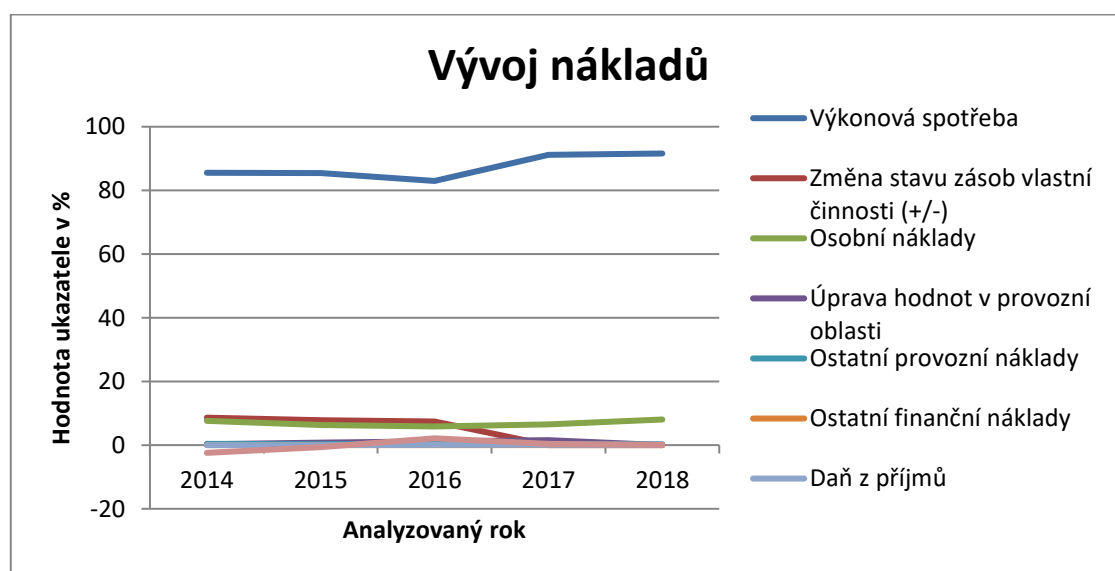
**Tabulka č. 10: Vertikální analýza nákladů**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v %	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Celkové náklady</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Výkonová spotřeba</b>	85,53	85,44	82,97	91,15	91,59
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	8,62	7,83	7,39	0,00	0,00
<b>Osobní náklady</b>	7,65	6,33	5,86	6,51	8,04
<b>Úprava hodnot v provozní oblasti</b>	0,24	0,77	1,22	1,55	0,00
<b>Ostatní provozní náklady</b>	0,39	0,27	0,36	0,28	0,25
<b>Ostatní finanční náklady</b>	0,01	0,01	-0,01	0,01	0,01
<b>Daň z příjmů</b>	0,00	0,00	0,07	0,10	0,03
<b>VH za účetní období (+/-)</b>	-2,43	-0,64	2,14	0,40	0,08

Vývoj celkových nákladů v analyzovaném období má podobnou tendenci jako celkové výnosy, postupně narůstá. Nejvyšší zastoupení lze konstatovat u výkonové spotřeby. Nejvyšší nárůst, ve srovnání s rokem předchozím, nastal v roce 2015 a to o 30,16 %. Bylo to dáno především skutečností, že rok 2014 byl pro společnost „rozjezdový“, zkušenosti byla společnost schopna zúročit v podobě vyššího zastoupení na trhu, což se pochopitelně projevilo potřebou vyššího nákupu zboží. Výkonová spotřeba v sobě obsahuje především nákup zboží, v menší míře jsou dále zastoupeny energie, pohonné hmoty, provozní potřeby jako jsou materiál a drobné vybavení a také nájem firemních kancelářských a skladovacích prostor, který je hrazen měsíčně dle uzavřené smlouvy. Ve sledovaných letech 2014 – 2016 je součástí celkových nákladů i položka Změna

stavu zásob vlastní činnosti. Její počáteční hodnota je 8,62 %, má klesající tendenci a od roku 2017 je její hodnota již nulová. Pod touto položkou byla evidována vlastní výroba kořenících přípravků. Jednalo se o výrobu míchaných kořenících směsí a tato výroba skončila počátkem roku 2016. Poté se již doprodala skladová zásoba a v dalším roce již výroba nebyla obnovena. Další položkou struktury nákladů jsou osobní náklady, zahrnují náklady spojené s odměňováním zaměstnanců. Ačkoli i u této položky je patrný růst, z celkové bilanční sumy nepředstavuje zásadní hodnotu. K největšímu růstu mzdových nákladů došlo v posledním analyzovaném roce, v absolutním vyjádření jde o nárůst o 692 tis. Kč a v relativním vyjádření o 31,31 %.

Výsledek hospodaření běžného účetního období měl nejvyšší hodnotu v roce 2016, v porovnání s rokem předchozím se jedná o nárůst o 913 tis. Kč v absolutním vyjádření a téměř 491 % v procentuálním vyjádření. Na výsledku hospodaření se významně podílejí především tržby z prodeje zboží, ostatní kategorie nejsou významné. V tomto roce byl nárůst tržeb výraznější než nárůst výkonové spotřeby. V následujících letech pak má vývoj hodnot výsledků hospodaření běžných období již sestupnou tendenci. Tato skutečnost je dána narůstající výkonovou spotřebou, kdy například v období roku 2017 tržby za prodej zboží vzrostly o 0,47 %, ale výkonová spotřeba vzrostla o 9,27 %. Rovněž i v posledním roce narůstala výkonová spotřeba rychleji.



**Graf č. 4: Vertikální analýza nákladů za období 2014 – 2018**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je orientována na likviditu společnosti. Snahou tedy je mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, neboť pak je možno označit podnik za likvidní.

**Tabulka č. 11: Analýza rozdílových ukazatelů**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

(v tisících)	vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Čistý pracovní kapitál</b> (Manažerský přístup)	<b>ČPK = OA - krátkodobé závazky</b>	-528	-1235	-778	-600	-583
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	<b>ČPP = KFM - krátkodobé závazky</b>	-2642	-5119	-4941	-4781	-4531
<b>Čistý peněžní majetek</b>	<b>ČPP = (OA - zásoby) - krátkodobé závazky</b>	-2258	-4336	-4089	-3957	-3879

Ve všech analyzovaných letech nabývá ČPK záporných hodnot, což ukazuje, že krátkodobé závazky jsou vyšší než krátkodobý majetek. Pokud je tedy tento ukazatel indikátorem platební schopnosti podniku, pak výsledné hodnoty naznačují, že společnost nemá k dispozici žádný „finanční polštář“. I přesto, že od roku 2015 mají hodnoty zlepšující se tendenci, stále je společnost v záporných číslech, což signalizuje nekryté dluhy.

Rovněž i ukazatel ČPP nabývá ve všech letech záporných hodnot, což znamená, že v případě nutnosti okamžité úhrady závazků, by toho společnost nebyla schopna. I zde hodnoty ukazatele mají od roku 2015 tendenci ke zlepšení, avšak peněžní prostředky i přesto nenabývají výše, jež by umožňovala okamžité vyrovnání obchodních závazků.

Hodnoty posledního ukazatele jsou rovněž po celé sledované období záporné. Vývoj tohoto ukazatele v čase, stejně jako předchozích, má, s výjimkou posledního roku, zlepšující se tendenci. Na této skutečnosti má podíl výše zásob, jejíž růst nebo pokles determinuje vývoj ukazatele.

## 2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole budou v rámci analýzy poměrových ukazatelů provedeny výpočty těchto ukazatelů, jež byly uvedeny v teoretických východiscích práce. Některé ukazatele budou srovnány s oborovým průměrem. Tyto statistické údaje jsou zveřejňovány na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu, kde hodnoty pro vybranou společnost zjistím dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE. Dle této klasifikace má společnost označení G52, což je odvětví velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel a podkapitola skladování a vedlejší činnosti v dopravě.

### 2.2.4.1 Ukazatele rentability

Těmito ukazateli je měřena ziskovost (výnosnost), nebo-li úspěšnost subjektu v dosahování cílů. Zisk je poměřován s jinými veličinami.

**Tabulka č. 12: Dílčí výpočty ukazatelů rentability**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč		2014	2015	2016	2017	2018
<b>EBIT</b>	<b>provozní zisk</b>	-489	-183	755	176	44
<b>EAT</b>	<b>zisk po zdanění</b>	-492	-186	727	136	30
<b>EBT</b>	<b>zisk před zdaněním</b>	-492	-186	752	171	40

**Tabulka č. 13: Ukazatele rentability**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v %		2014	2015	2016	2017	2018
<b>ROI</b>	<b>ROI = EBT+nákladové úroky/celkový kapitál</b>	-18,24	-3,68	12,92	2,96	0,70
<b>ROA</b>	<b>ROA = EBIT/celková aktiva</b>	-18,13	-3,62	12,97	3,05	0,77
<b>ROE</b>	<b>ROE = EAT/vlastní kapitál</b>	161,31	37,88	308,05	36,56	7,46
<b>ROS</b>	<b>ROS = EAT/tržby</b>	-2,43	-0,64	2,14	0,40	0,08

<b>ROCE</b>	<b>ROCE = EBIT/dl.závazky+vl. kapitál</b>	160,33	37,27	319,92	47,31	10,95
-------------	---	--------	-------	--------	-------	-------

**Tabulka č. 14: Oborové průměry vybraných ukazatelů rentability**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle 12)

	<b>v %</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ROA</b>	<b>oborový průměr</b>	6,00	7,45	7,59	6,95	6,39
<b>ROE</b>	<b>oborový průměr</b>	7,50	8,42	8,64	7,84	8,08

Všechny ukazatele dosahují nejlepších hodnot v roce 2016, v tomto roce také společnost dosáhla nejvyššího hospodářského výsledku, poté již mají hodnoty negativní trend. Společnost není schopna držet stabilní úroveň. V posledním sledovaném roce je zřejmé, že vybrané ukazatele společnosti nedosahují oborového průměru.

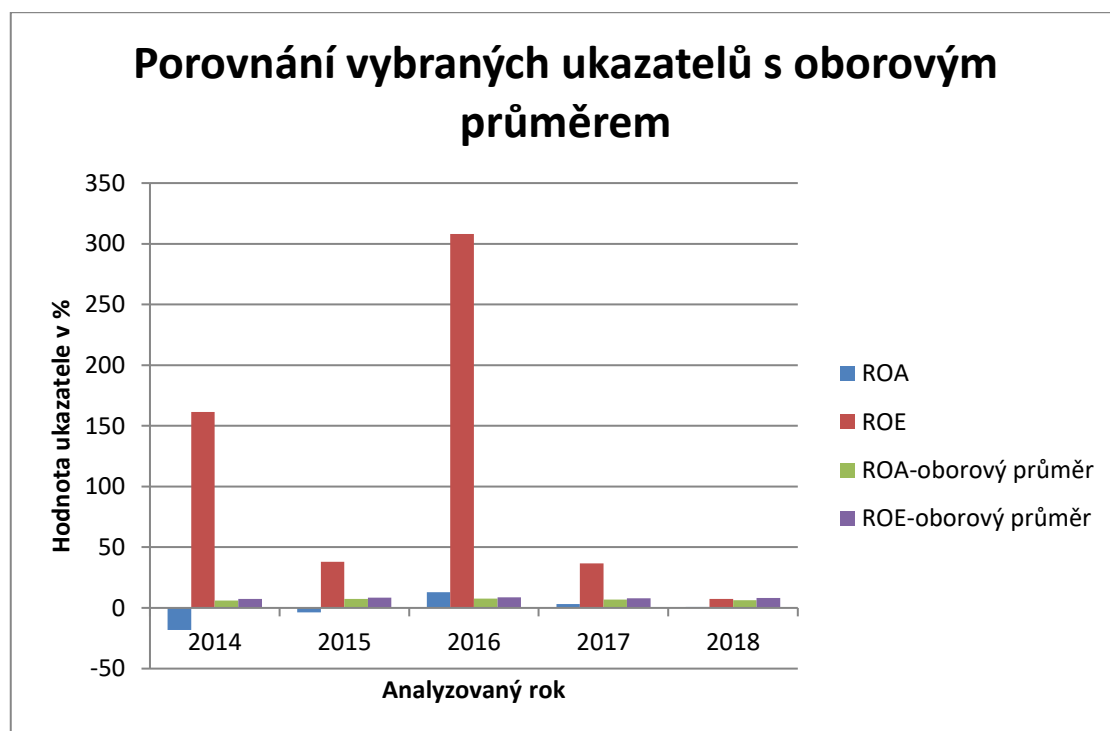
Ukazatel ROI, nebo-li ukazatel rentability vloženého kapitálu, poskytuje odpověď na otázku, zda je podnik schopen dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. Jak bylo zmíněno výše, nejlepšího hospodářského výsledku ve výši 727 tis. Kč bylo dosaženo za použití celkového kapitálu ve výši 5 820 tis. Kč.

Rentabilita aktiv (ROA) vyjadřuje celkovou efektivnost, zisk je zde porovnáván s celkovými aktivy a to bez ohledu na zdroje financování. V roce 2016 měla aktiva (celkový kapitál) nejvyšší hodnotu a to 5 820 tis. Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahuje ve všech sledovaných letech kladných hodnot, vlastní kapitál během sledovaného období nabýval hodnot v rozmezí od -491 tis. Kč do +402 tis. Kč. I přesto, že vlastní kapitál roste, vyjádření hodnoty rentability má klesající tendenci. To je dáno klesajícím výsledkem hospodaření. I podle grafického vyjádření je zřejmé, že tento ukazatel dosahuje nejlepších výsledků, je to dáno tím, že zisku je dosahováno s minimem vlastních zdrojů, společnost nejvíce využívá cizích zdrojů v podobě závazků z obchodních vztahů.

Výsledné hodnoty rentability tržeb (ROS) jsou spíše nižší, v počátečních letech dosahují dokonce záporných hodnot. Ve sledovaném roce 2016 je hodnota nejvyšší a to 2,14 %, v následujících letech již schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb klesá.

Hodnoty ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) téměř kopírují ukazatel rentability vlastního kapitálu. Je to dáno skutečností, že společnost neeviduje dlouhodobé zdroje, ve jmenovateli je tedy rovněž vlastní kapitál.



**Graf č. 5: Porovnání ukazatelů ROA, ROE s oborovým průměrem**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů, 12)

#### 2.2.4.2 Ukazatele aktivity

V této části bude provedeno zhodnocení efektivnosti, se kterou hospodaří podnik se svými aktivy.

**Tabulka č. 15: Dílčí výpočty ukazatelů aktivity**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby</b>	20242	28884	33903	33944	36012
<b>Tržby/360</b>	56,22778	80,23333	94,175	94,28889	100,0333

**Tabulka č. 16: Ukazatele aktivity**  
(Zdroj: vlastní zpracování z účetních výkazů)

		2014	2015	2016	2017	2018
<b>Obrat aktiv</b>	<b>Tržby/Aktiva</b>	7,51	5,71	5,83	5,88	6,30
<b>Obrat stálých aktiv</b>	<b>Tržby/Stálá aktiva</b>	105,43	41,03	38,01	35,69	37,87
<b>Obrat zásob</b>	<b>Tržby/Zásoby</b>	11,70	9,31	10,24	10,11	10,93
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>Zásoby/(Tržby/360)</b>	30,77	38,65	35,16	35,60	32,95
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>Krátkodobé pohledávky/(Tržby/360)</b>	6,83	9,76	9,06	8,74	6,52
<b>Doba obratu krátkodobých závazků</b>	<b>Krátkodobé závazky/(Tržby/360)</b>	53,39	69,16	59,30	57,31	53,08

**Tabulka č. 17: Oborové průměry vybraného ukazatele aktivity**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle 12)

		2014	2015	2016	2017	2018
<b>v %</b>						
<b>Obrat aktiv</b>	<b>oborový průměr</b>	1,01	0,85	0,84	0,87	0,79

Průměrné hodnoty pro ukazatel obratu aktiv by se měly pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,9. Po celé sledované období jsou výsledné hodnoty vyšší, což svědčí o tom, že podnik svoji majetkovou vybavenost dokáže efektivně využít. Po celé sledované období byl také překonán oborový průměr.

Ukazatel obratu stálých aktiv dosahuje nejvyšších hodnot v prvním roce, stálá aktiva měla nejnižší hodnotu a to 192 tis. Kč. V dalších letech s nárůstem výše stálých aktiv ukazatel klesá, výjimkou je poslední rok. Tržby se zvýšily o více než 2 mil. Kč a suma stálých aktiv se nezměnila, protože nebyly uplatněny odpisy.

Obrat zásob dává informaci o intenzitě využití zásob, o tom kolikrát jsou položky prodány a znovu naskladněny. Ukazatel má po celé analyzované období stabilní hodnotu. Ukazatel doby obratu zásob, vzhledem k tomu, že jde především o zásoby zboží, je i jakýmsi indikátorem likvidity, protože poskytuje informaci o tom, kolik dní

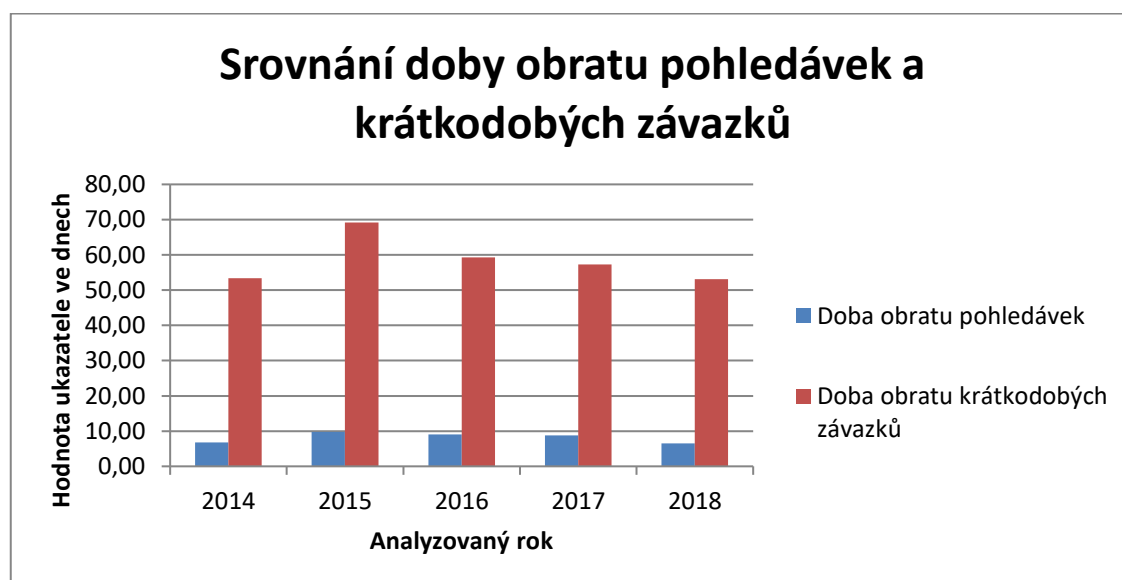


trvá, než se zásoba změní v pohledávku nebo hotovost. Zjištěné hodnoty odpovídají nastaveným smluvním ujednáním, podle nichž činí splatnost maximálně 30 dní.

Doba obratu pohledávek je poměrně stabilní a dle výsledných hodnot můžeme říci, že obchodní partneři hradí své závazky z obchodních vztahů včas.

Doba obratu závazků vypovídá o platební morálce firmy. Vzhledem k tomu, že splatnosti jsou nastaveny smluvně v rozmezí 30 – 90 dní, i analyzovaná společnost má dobrou platební morálku.

Dva poslední ukazatele poukazují na značnou výhodu společnosti, neboť poskytuje odběratelům obchodní úvěr v rozmezí 6,52 – 9,76 dne a sama čerpá provozní úvěr od svých dodavatelů po dobu 53,08 – 69,16 dne.



**Graf č. 6: Porovnání vybraných ukazatelů aktivity**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### 2.2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Těmito ukazateli bývá hodnocena finanční stabilita podniku, kdy podmínkou je rovnováha finanční a majetkové struktury. Jde tedy o posouzení rovnováhy mezi zdroji a jejich alokací do majetku. Zkoumat budeme data definovaná v rozvaze a jejich vzájemný vztah.

**Tabulka č. 18: Ukazatele zadluženosti**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v %		2014	2015	2016	2017	2018
<b>Celková zadluženost</b>	<b>cizí kapitál/A</b>	111,31	109,71	95,96	93,56	92,96
<b>Běžná zadluženost</b>	<b>krátkodobý cizí kapitál/A</b>	111,31	109,71	95,96	93,56	92,96
<b>Míra zadluženosti vlastního kapitálu</b>	<b>cizí kapitál/vlastní kapitál</b>	-984,26	-1130,14	2366,53	1452,69	1320,90
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>vlastní kapitál/A</b>	-11,31	-9,71	4,05	6,44	7,04

**Tabulka č. 19: Oborové průměry vybraného ukazatele zadluženosti**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle 12)

v %		2014	2015	2016	2017	2018
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>oborový průměr</b>	68,51	69,63	69,77	69,55	62

Pokud bereme v úvahu optimální velikost celkového zadlužení na úrovni 50 %, je evidentní, že zadluženost společnosti je po celé období velmi vysoká. I bez výpočtu je z pouhého pohledu na rozvahu zřejmé, že společnost není schopna pokrýt majetek vlastními zdroji. Společnost nemá dlouhodobých závazků, hodnota krátkodobých závazků ve všech sledovaných letech výrazně převyšuje hodnotu oběžných aktiv. Koeficient samofinancování nám ukazuje výši podílu využití vlastních zdrojů. I přesto, že vlastní kapitál v průběhu sledovaných období mírně narůstal, očekávané hodnoty jsou dle oborových průměrů podstatně vyšší. Z výše uvedeného vyplývá, že kapitálová struktura společnosti rozhodně není optimální, takto vysokou zadlužeností na sebe společnost bere vysoké riziko, že nemusí být schopna splácet své závazky.

#### 2.2.4.4 Ukazatele likvidity

Analýzou těchto ukazatelů zjistíme, zda je podnik opravdu schopen dostát svým závazkům, jinak řečeno, zda je schopen krýt závazky přeměnou aktiv v peněžní prostředky.

**Tabulka č. 20: Hodnoty rozvahy pro výpočet ukazatele likvidity**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
<b>krátkodobé závazky (KZ)</b>	3002	5549	5585	5404	5310

**Tabulka č. 21: Ukazatele likvidity**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

		2014	2015	2016	2017	2018
<b>Běžná likvidita</b>	<b>OA/KZ</b>	0,82	0,78	0,86	0,89	0,89
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>(OA - zásoby)/KZ</b>	0,25	0,22	0,27	0,27	0,27
<b>Peněžní likvidita</b>	<b>Peněžní prostředky/KZ</b>	0,12	0,08	0,12	0,12	0,15

**Tabulka č. 22: Oborové průměry ukazatelů likvidity**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle 12)

Oborový průměr	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Běžná likvidita</b>	1,68	1,81	1,66	1,6	1,16
<b>Pohotová likvidita</b>	1,57	1,72	1,57	1,53	1,11
<b>Peněžní likvidita</b>	0,76	0,81	0,71	0,73	0,5

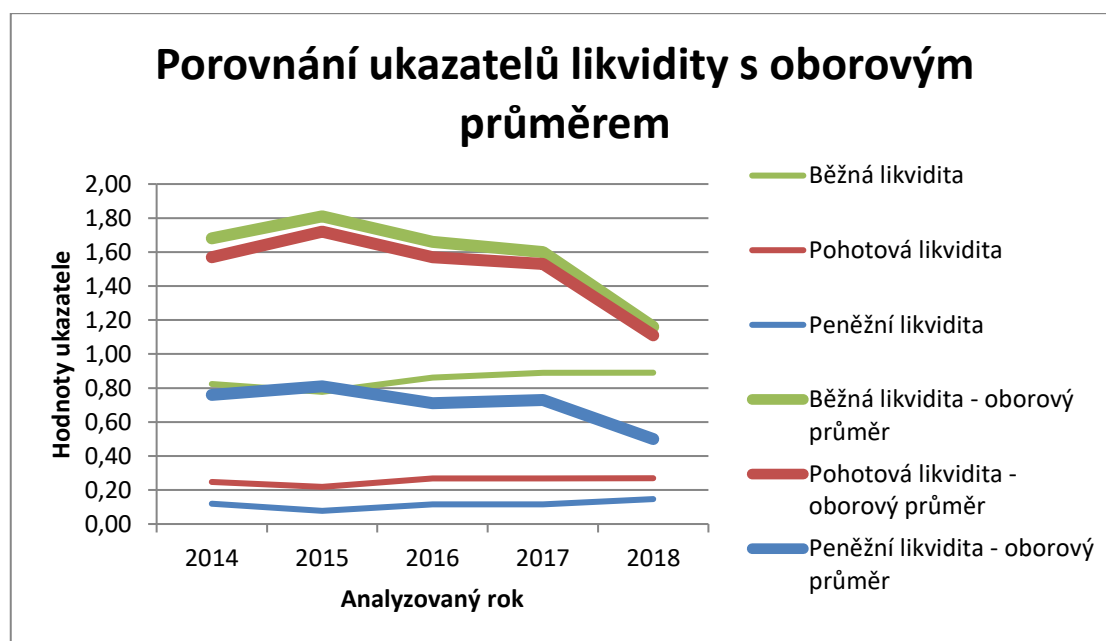
Při výpočtu ukazatelů likvidity se do čitatele dosazují položky aktiv dle jejich likvidnosti a poměrují se s krátkodobými závazky. Výsledné hodnoty ukazatele v porovnání s oborovými průměry rozhodně nedosahují požadovaných hodnot.

Běžná likvidita, bývá také nazývaná jako likvidita III. stupně, udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Z horizontální analýzy aktiv a pasiv je patrné, že ve všech sledovaných letech hodnota krátkodobých závazků převyšuje hodnotu celkových oběžných aktiv, je tedy nasnadě, že společnost není schopna v případě potřeby pokrýt

své závazky. V posledním roce se hodnota nejvíce přibližuje k oborovému průměru. Je to dáno poklesem krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita dále rozvíjí předchozí ukazatel tím, že vyloučí zásoby. Výsledné hodnoty poklesly o více než polovinu, což signalizuje nadměrnou váhu zásob. Tato skutečnost je dána tím, že jde o obchodní společnost, jejíž prioritní oblastí tržeb je právě prodej zboží. Držbou trvale vysoké zásoby výrobků se společnost chce vyhnout stavu, kdy by nebyla schopna pokrýt operativní požadavky odběratelů. Také bonusový systém je dán objemem odebraného zboží.

Peněžní likvidita bývá někdy nazývána také jako ukazatel solventnosti. Do čitatele je dosazena hodnota nejlikvidnějšího aktiva. V případě analyzované společnosti dosahují peněžní prostředky naprosto nedostatečné výše, čímž je dána i nízká hodnota ukazatele. Dle literatury je okamžitá likvidita zajištěna alespoň hodnotou ve výši 0,2. Této výše není dosaženo v žádném analyzovaném roce.



**Graf č. 7: Porovnání ukazatelů likvidity s oborovým průměrem**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů, 12)

#### 2.2.4.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele udávají zatížení výnosů, respektive tržeb, náklady. Budeme zjišťovat hodnotu pro celkové náklady a náklady osobní.

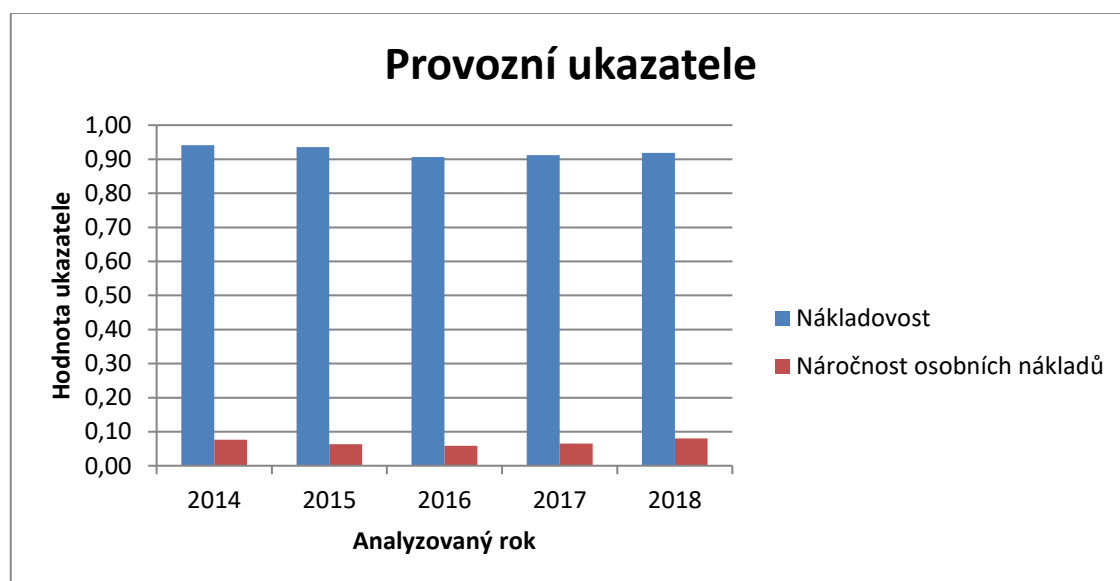
**Tabulka č. 23: Hodnoty výkazu zisku a ztrát pro výpočet provozních ukazatelů**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby</b>	20242	28884	33903	33944	36012

**Tabulka č. 24: Provozní ukazatele**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

		2014	2015	2016	2017	2018
<b>Nákladovost</b>	<b>N/V (bez mimořádných)</b>	0,94	0,94	0,91	0,91	0,92
<b>Náročnost osobních nákladů</b>	<b>Osobní náklady/V</b>	0,08	0,06	0,06	0,07	0,08

Co se nákladovosti týče, výsledné hodnoty můžeme interpretovat tak, že na 1 Kč výnosů vynaloží společnost ve sledovaném období náklady v rozmezí 0,91 – 0,94 Kč. Hodnota v čase by měla klesat. Tohoto doporučení je s výjimkou posledního analyzovaného roku, kdy se hodnota zvýšila z 0,91 na 0,92, dosaženo. Osobní náklady představují v čase 6 – 8 % zatížení výnosů.



**Graf č. 8: Porovnání provozních ukazatelů**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 2.2.5 Bankrotní a bonitní modely

Pro výpočet bankrotního modelu je nezbytný výpočet jednotlivých ukazatelů X1 – X5. Následující tabulky obsahují dílčí výpočty provedené z hodnot účetních výkazů pro jednotlivé roky a také výpočet samotných hodnot ukazatelů jednotlivých proměnných X1 – X5.

**Tabulka č. 25: Dílčí výpočty pro Z-skóre**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ČPK</b>	-528	-1235	-778	-600	-583
<b>A</b>	2697	5058	5820	5776	5712
<b>Vlastní kapitál</b>	-305	-491	236	372	402
<b>Cizí zdroje</b>	3002	5549	5585	5404	5310
<b>Tržby</b>	20242	28884	33903	33944	36012

**Tabulka č. 26: Jednotlivé ukazatele Z-skóre**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

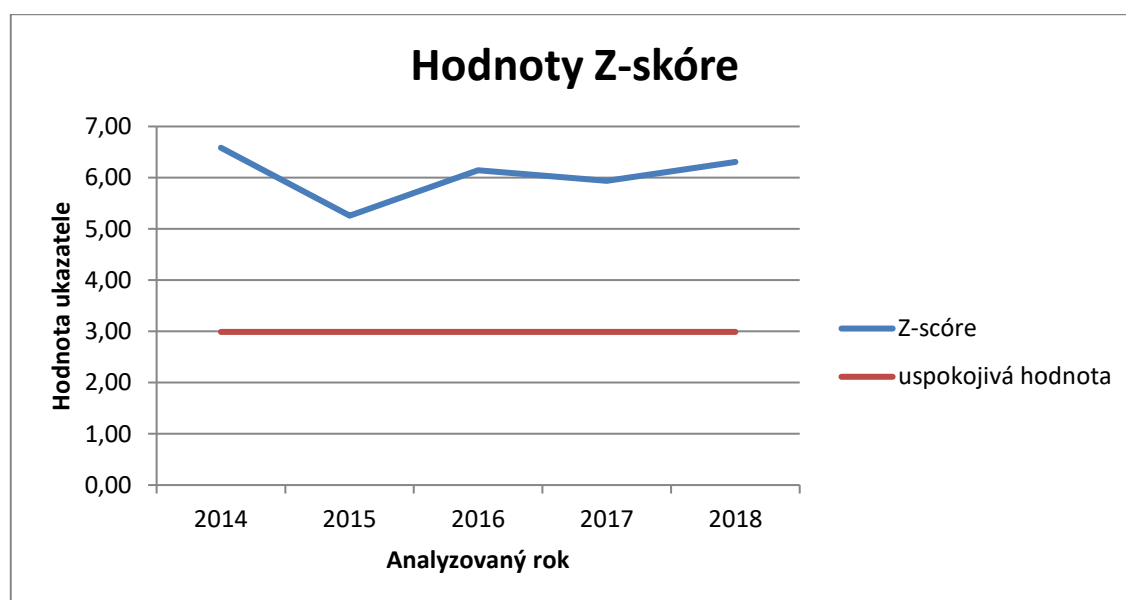
		2014	2015	2016	2017	2018
<b>X1</b>	<b>pracovní kapitál/A</b>	-0,20	-0,24	-0,13	-0,10	-0,10
<b>X2</b>	<b>nerozdělený zisk/A</b>	-0,19	-0,14	0,01	0,03	0,04
<b>X3</b>	<b>EBIT/A</b>	-0,18	-0,04	0,92	0,03	0,01
<b>X4</b>	<b>tržní hodnota vl. kapitálu/cizí zdroje</b>	-0,10	-0,09	0,04	0,07	0,08
<b>X5</b>	<b>tržby/A</b>	7,51	5,71	41,35	5,88	6,30

Po provedení výpočtů jednotlivých proměnných, je možno je dosadit do Altmanovy formule bankrotu, též nazývané Z-skóre, která je pro analyzovanou společnost definována takto:  $Z = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,420 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$ .

**Tabulka č. 27: Výsledné hodnoty Z-skóre**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

<b>Z2014</b>	<b>6,59</b>
<b>Z2015</b>	<b>5,26</b>
<b>Z2016</b>	<b>6,14</b>
<b>Z2017</b>	<b>5,94</b>
<b>Z2018</b>	<b>6,30</b>

Výsledné hodnoty bankrotního modelu Z-skóre se nacházejí v zóně, kdy je finanční situace společnosti charakterizována jako uspokojivá. Tuto zónu indikuje hodnota ukazatele vyšší než 2,99. Výsledné hodnoty jsou ovlivněny především stabilními vysokými tržbami během celého sledovaného období.



**Graf č. 9: Porovnání výsledných hodnot Z-skóre**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Dalšími modely hodnotícími finanční situaci i její predikce, jsou modely bonitní, z nichž bude zkoumán Kralicekův Quicktest. K jeho konstrukci jsou rovněž využity ukazatele reprezentující celkový informační potenciál obou účetních výkazů. I zde je nutné nejdříve vypočítat jednotlivé ukazatele R1 – R4.

**Tabulka č. 28: Dílčí výpočty pro Kralicekuv Quicktest**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>vl.kapitál</b>	-305	-491	236	372	402
<b>EBIT</b>	-489	-183	755	176	44
<b>zisk před zdaněním + odpisy</b>	-444	38	1166	696	40
<b>cizí zdroje - krátkodobý fin. majetek</b>	2642	5119	4941	4781	4753
<b>A</b>	2697	5058	5820	5776	5712

**Tabulka č. 29: Jednotlivé ukazatele Kralicekova Quicktestu**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

		2014	2015	2016	2017	2018
<b>R1</b>	<b>vl.kapitál/A</b>	-0,11	-0,10	0,04	0,06	0,07
<b>R2</b>	<b>(cizí zdroje - krátk.fin.maj.)/zisk před zdaněním + odpisy</b>	-5,95	134,71	4,24	6,87	118,83
<b>R3</b>	<b>EBIT/A</b>	-0,18	-0,04	0,13	0,03	0,01
<b>R4</b>	<b>zisk před zdaněním + odpisy/provoz. výnosy</b>	0,91	-0,21	1,54	3,95	0,91

Jakmile byly vypočteny jednotlivé ukazatele, je každému přiřazeno bodové ohodnocení. Výslednou bonitní hodnotu zjistíme dosazením do rovnice následujícího tvaru:  $(R1 + R2 + R3 + R4) / 4$ .

**Tabulka č. 30: Bodové hodnocení ukazatelů Kralicekova Quicktestu**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

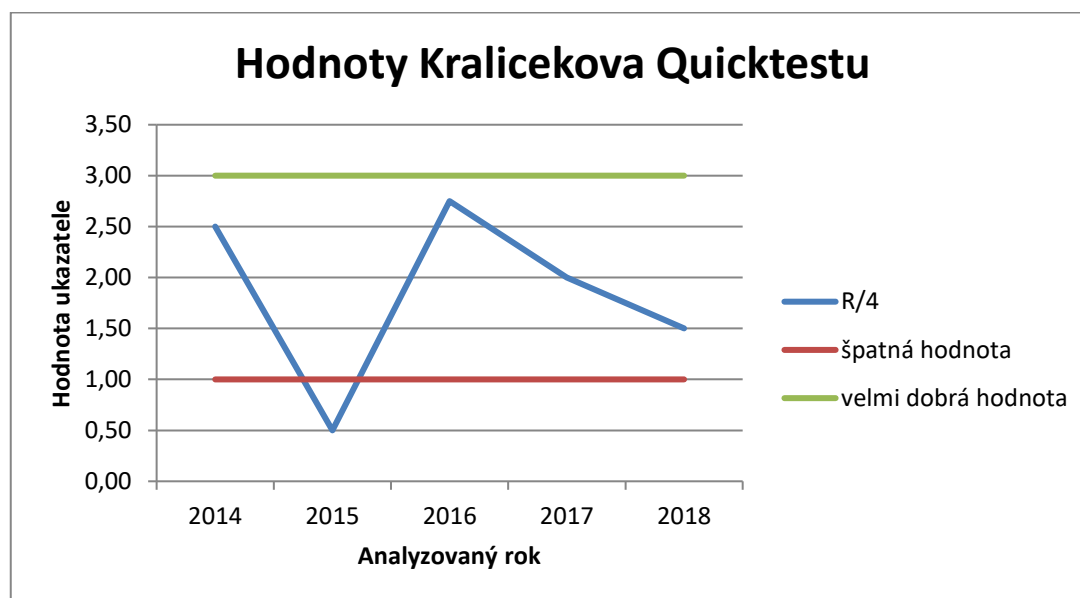
	2014	2015	2016	2017	2018
<b>R1</b>	2	2	1	1	1
<b>R2</b>	4	0	3	2	0
<b>R3</b>	0	0	3	1	1
<b>R4</b>	4	0	4	4	4



**Tabulka č. 31: Výsledné hodnoty Kralicekova Quicktestu**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	R/4	špatná hodnota < než	velmi dobrá hodnota > než
<b>2014</b>	2,50	1,00	3
<b>2015</b>	0,50	1,00	3
<b>2016</b>	2,75	1,00	3
<b>2017</b>	2,00	1,00	3
<b>2018</b>	1,50	1,00	3

Výsledné hodnoty zvoleného bonitního modelu se nacházejí po většinu analyzovaného období v šedé zóně, jde tedy o průměrný podnik. Toto rozmezí je dáno hodnotou větší než 1 a zároveň menší než 3. V roce 2015, kdy je hodnota nižší než 1, lze podnik označit jako špatný. Nejlepší hodnoty ve výši 2,75 je dosaženo v roce 2016. V tomto roce jsou všechna bodová hodnocení nenulová. První dva ukazatele, hodnotící finanční stabilitu dosahují nižšího bodového ohodnocení než další dva ukazatele hodnotící výnosovou situaci.



**Graf č. 10: Porovnání výsledných hodnot Kralicekova Quicktestu**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

## **2.3 Shrnutí výsledků finanční analýzy**

V předchozích kapitolách byly provedeny výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a v následujících komentářích dojde k jejich výslednému shrnutí.

### **2.3.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv**

Na základě výsledků analýzy lze konstatovat, že strukturu aktiv tvoří z více než 80 % oběžná aktiva. Největší zastoupení v této kategorii pak mají zásoby zboží, kdy tato položka je každoročně zastoupena ve výši okolo 60 %, což představuje peněžní hodnotu v rozmezí 3 – 4 mil. Kč. Zásoby ke konci období mají klesající tendenci, čímž dojde k růstu ukazatelů aktivity, kterými jsou obrat zásob, obrat aktiv. Klesá doba obratu zásob. Kategorii doplňují pohledávky z obchodního styku a peněžní prostředky. Krátkodobé pohledávky mají nízkou hodnotu, peněžní prostředky narůstají, což způsobí zlepšení likvidity. Nejvyšší nárůst hodnot aktiv byl zaznamenán v období roku 2015. V tomto roce vzrostla oběžná aktiva o zhruba 74 %, což v peněžním vyjádření představuje nárůst hodnoty z částky 2 474 mil. na 4 314 mil. Kč. Také došlo k největšímu meziročnímu nárůstu hodnoty stálých aktiv, šlo o nárůst zhruba 266 % a byl způsoben nákupem dlouhodobého hmotného majetku, vyjádřeno peněžně se hodnota zvýšila ze 192 tis. na 704 tis. Kč.

Co se týká struktury pasiv, ta je tvořena především cizími zdroji a to z více než 90 %. Cizími zdroji jsou myšleny krátkodobé závazky z obchodního styku. V počátečních letech, kdy hospodářský výsledek nabýval záporných hodnot, je hodnota cizích zdrojů ještě vyšší. Vlastní kapitál meziročně má sice rostoucí tendenci, ale i v posledním sledovaném období, kdy je jeho zastoupení nejvyšší, dosahuje hodnoty zhruba 7 %.

Pokles cizích zdrojů znamená snížení zadluženosti. Nárůst vlastního kapitálu znamená snížení ROA.

### **2.3.2 Horizontální a vertikální analýza výnosů a nákladů**

Z analýzy výnosů vyplynulo, že jsou z naprosté většiny tvořeny tržbami z prodeje zboží. Během sledovaného období je výše téměř rovna bilanční sumě. Ostatní kategorie výnosů, kterými jsou tržby z prodeje služeb a výrobků a ostatní provozní výnosy se na tvorbě výnosů podílejí nevýznamně.

Náklady jsou reprezentovány především výkonovou spotřebou, procentuální hodnoty během analyzovaného období nabývají hodnot v rozmezí 82,97 % - 91,59 %. V počátečních letech, kdy společnost měla i vlastní výrobu, je v nákladech zastoupena i změna stavu zásob vlastní činnosti, avšak nijak výrazně, hodnota položky se pohybuje kolem 8 %. Osobní náklady ve sledovaném období postupně nabývají hodnoty v rozmezí od 5,86 % - 8,04 %. Výsledek hospodaření za účetní období má zpočátku zápornou hodnotu, nejvyšší hodnoty a to 727 tis. Kč dosahuje v roce 2016, což byl oproti předchozímu roku nárůst o 491 %. V následujících letech má již tato položka sestupnou tendenci, což je dáno faktem, že výkonová spotřeba roste rychleji, než rostou tržby, například v roce 2017 vzrostla výkonová spotřeba o 9,27 %, avšak tržby vzrostly o pouze 0,47 %.

### **2.3.3 Rozdílové ukazatele**

Rozdílovými ukazateli je myšlen čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Nejhorších výsledků všechny ukazatele dosahují v roce 2015, poté se situace zlepšuje, avšak společnost po celé sledované období zůstává v záporných číslech. První zmíněný ukazatel je často zmiňován jako indikátor platební schopnosti podniku, záporné hodnoty signalizují nekryté dluhy. Druhý zmíněný ukazatel, podobně jako první, nabývá záporných hodnot, což znamená, že společnost nemá dostatečné finanční prostředky, jež by umožňovaly okamžité vyrovnání závazků z obchodního styku. Poslední ukazatel představuje kompromis mezi prvníma dvěma. Z oběžných aktiv jsou vyloučeny zásoby, hodnota ukazatele je tedy ovlivněna jejich růstem nebo poklesem.

### 2.3.4 Poměrové ukazatele

Ukazatele rentability dosahují nejlepších hodnot v roce 2016, v tomto roce také společnost dosáhla nejvyššího hospodářského výsledku ze sledovaného období. Pokud se týká srovnání s oborovými průměry, toto srovnání bylo učiněno u rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu. Druhý jmenovaný ukazatel vysoce překonává oborové průměry, je to dáno nízkou výší vlastních zdrojů, která ve sledovaném období nabývá hodnot v rozmezí od -491 tis. do +402 tis. Kč. Po roce 2016 hodnoty poměrových ukazatelů klesají, což znamená, že klesá i schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.

Ukazatele aktivity byly hodnoceny prostřednictvím obratu aktiv, kdy bylo zjištěno, že tento ukazatel převyšuje oborové průměry, což znamená, že aktiva jsou užívána efektivně. Doba obratu zásob kolísá v rozmezí 30 – 40 dní, na počátku sledovaného období byla doba obratu 30,77 dní, v následujících letech stoupala, aby v posledním období klesla na hodnotu 32,95 dní. Je vyšší než doba obratu pohledávek, která je velice krátká. Tento výsledek může ovlivňovat i skutečnost, že zboží je dodáváno ve velkoobchodním balení a pokud jsou balení prodávána jednotlivě, zůstávají zbytky. Z porovnání doby obratu pohledávek a závazků bylo zjištěno, že zatímco průměrná doba splatnosti odběratelů je asi 9 dní, průměrná doba splatnosti dodavatelům se pohybuje v rozmezí 50 – 60 dní. Tato skutečnost znamená, že společnost trvale využívá provozního úvěru, jež je poskytován dodavateli.

Ukazatele zadluženosti po celé sledované období výrazně převyšují oborové průměry. Již při pouhém pohledu na rozvahu, je evidentní, že společnost není schopna pokrýt majetek vlastními zdroji, hodnota krátkodobých závazků ve všech letech výrazně převyšuje hodnotu oběžných aktiv. Provedené výpočty potvrdily, že celková i běžná zadluženost dosahuje velmi vysokých hodnot, míra zadlužení vlastního kapitálu je extrémně vysoká a koeficient samofinancování ukazuje, že i v nejlepším období je výše podílu využití vlastních zdrojů pouze 7,04 %. Z výše uvedeného vyplývá, že kapitálová struktura společnosti rozhodně není optimální.

Rovněž ukazatele likvidity nedosahují ani oborových průměrů, jak bylo zmíněno výše, po celé období hodnota krátkodobých závazků výrazně převyšuje hodnotu oběžných aktiv. Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity potvrzují, že v případě potřeby podnik není

schopen dostát svým závazkům. Dále výpočty signalizují nadměrnou váhu zásob. Okamžitá likvidita je dle literatury zajištěna alespoň hodnotou ukazatelů ve výši 0,2, této hodnoty nebylo ve sledovaném období dosaženo.

Na jednu korunu výnosů společnost během sledovaného období vynaložila 0,91 – 0,94 korun nákladů. Osobní náklady pak v čase představují 6 – 8 % zatížení výnosů.

### **2.3.5 Bonitní a bankrotní modely**

Byly provedeny výpočty Z-skóre, dle výsledných hodnot lze situaci firmy definovat jako uspokojivou. Vliv na výsledné hodnoty měly především po celé období stabilní tržby.

Dle Kralicekova Quicktestu byla společnost hodnocena jako průměrná, s výjimkou roku 2015, kdy lze situaci společnosti hodnotit jako špatnou, se po zbytek období výsledné hodnoty nacházely v šedé zóně, která je charakterizována rozmezím větším než 1 a zároveň menším než 3.

## **2.4 Vybrané vlivy vnějšího okolí**

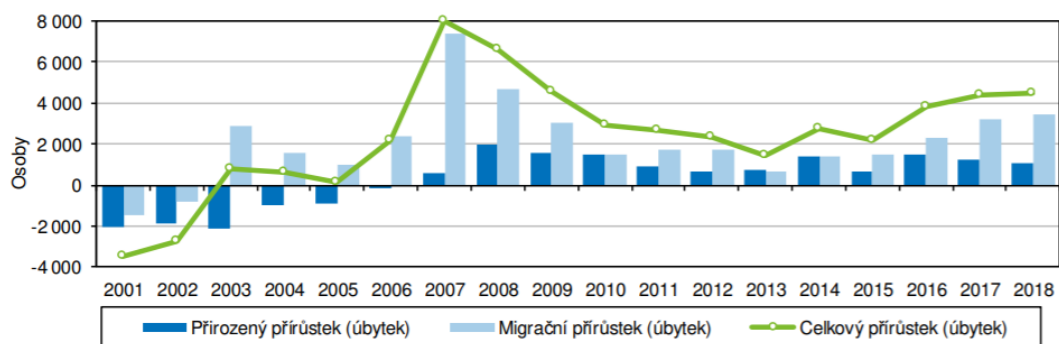
Pro komplexní pohled na analyzovanou společnost, budou vnitřní informace doplněny také o analýzu vnějšího prostředí, které na analyzovanou společnost působí díky sociálním, legislativním, ekonomickým, politickým a technologickým vlivům.

### **Sociální faktory**

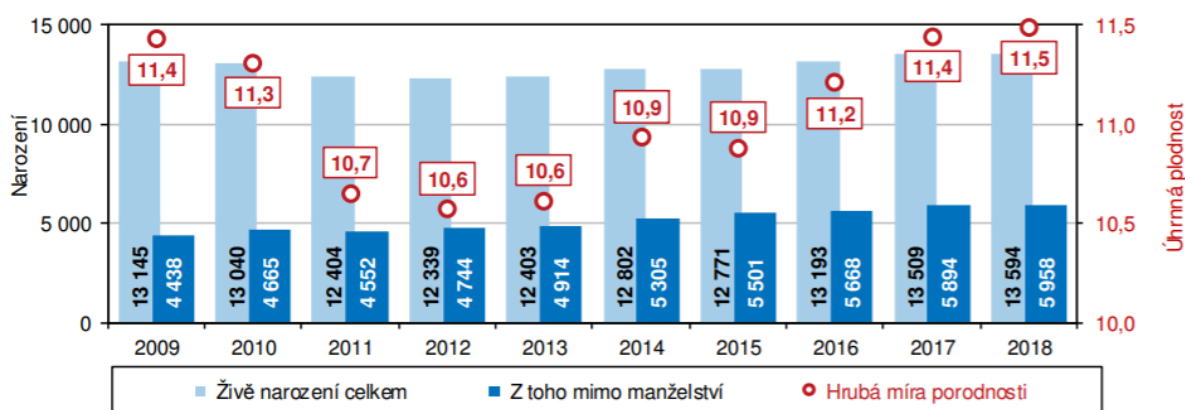
Jak jsem již ve své práci zmínila dříve, společnost dodává své zboží především do větších stravovacích provozů, mezi které patří především školská zařízení (základní, mateřské školy, a další) Jihomoravského kraje. Proto se budu soustředit především na přirozený přírůstek v Jihomoravském kraji, který je oblastí obslužnosti.

Bráno k poslednímu analyzovanému období, tedy školní rok 2018/2019, počet dětí ve školkách a počet žáků základních škol se za 10 let zvýšil v součtu o 24,9 tisíc (13).

.



**Obrázek č. 5: Celkový přírůstek obyvatelstva v Jihomoravském kraji za jednotlivé roky**  
(Zdroj:13)



**Obrázek č. 6: Živě narození a míra porodnosti v Jihomoravském kraji za jednotlivé roky**  
(Zdroj: 13)

Obrázek č. 4 demonstruje od roku 2015 stabilně se zvyšující celkový přírůstek. Přirozený přírůstek sice od roku 2016 klesá, ale díky rostoucímu migračnímu přírůstku je celkový přírůstek kladný. Obrázek č. 5 znázorňuje porodnost v Jihomoravském kraji, která také od roku 2015 roste. Obě tyto skutečnosti jsou pro analyzovanou společnost příznivé. Zvyšující se počet dětí je predikcí budoucího zvýšeného odběru produktů, protože se dá očekávat, že nárůst se projeví vyšším počtem strážníků, čímž jsou dány i vyšší potřeby stravovacích zařízení.

Další vliv na potencionální růst zákazníků má i změna životního stylu.

### Legislativní faktory

Je nezbytné dbát základního legislativního rámce, který je neustále zpřisňován, a který je pro podnikání v oblasti stravování důležitý. Neustálé zpřisňování znamená

zdražování a růst nákladů. Nedodržení zákonných norem v tomto odvětví by mohlo znamenat i poškození lidského zdraví. Proto se analyzovaná společnost musí řídit těmito zákony, které jsou pro výkon její činnosti stěžejní:

- zákon č. 258/2000 Sb., o ochraně veřejného zdraví,
- zákon č. 110/1997 Sb., o potravinách a tabákových výrobcích,
- nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 853/2004, o hygieně potravin.

Dalšími ekonomické podnikání upravujícími právní předpisy jsou:

- zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 586/1992 Sb., České národní banky o daních z příjmů,
- zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

## **Ekonomické faktory**

Nárůst nákladů se může projevit poklesem životní úrovně. Této skutečnosti odpovídá zvyšující se počet sociálně slabších rodin, kdy si děti nemohou dovolit oběd ve školském zařízení. Dalším faktorem, který dosud nebyl známý a který se projevil obrovskou silou v letošním roce, je pandemie. Výrazně oslabila celosvětovou ekonomiku a je velice těžké predikovat budoucí vývoj na základě statistických údajů, jež byly publikovány na začátku roku 2020. Proto se budu soustředit na aktuální ekonomickou situaci, která reflektuje koronavirus SARS-CoV-2, způsobující onemocnění COVID-19.

V březnu 2020 začaly členské státy Evropské unie široce zavádět preventivní opatření zamezující šíření nemoci a ekonomika eurozóny i celé Evropské unie v prvním čtvrtletí díky dopadům prudce klesla. V zemích Evropské unie propad ve srovnání s předchozím čtvrtletím činí podle sezónně přepočtených údajů 3,5 procenta, v eurozóně 3,8 procenta. Tento rychlý odhad učinil statistický úřad Eurostat. Jedná se o nejvýraznější propad od

roku 1995, kdy se tyto údaje začaly sledovat. Evropské státy jsou již nyní v recesi. Tempo meziročního růstu spotřebitelských cen zpomalilo (14).

Jak jsem již zmínila výše, hlavním odběratelem jsou školská zařízení, datum jejich znovuotevření je pro společnost stěžejní.

Otevření školských zařízení, které provozují stravovací provozy, je v plánu postupně od 11. května 2020, ovšem forma stravování by mohla probíhat formou studených obědů, aby nebylo nutné jíst přímo ve školní jídelně (15).

Je tedy otázkou, kdy začnou školská stravovací zařízení objednávat objemy, jež objednávaly před pandemií.

### **Politické faktory**

Tento faktor do jisté míry kopíruje legislativní rámec. Tržní prostředí ovlivňují a omezují zákony, předpisy Evropské unie, vládní úřady, zájmové skupiny a jiné okolnosti. Společnost se zabývá distribucí výrobků zahraničních firem, případná regulace zahraničního obchodu by ovlivnila vývoj tržeb. Současný rostoucí trend ochrany životního prostředí může znamenat zvýšené požadavky na obalový materiál, což by se také projevilo zvýšenými náklady. Cenu potravinářského zboží ovlivňuje také daň z přidané hodnoty. V současnosti jsou potraviny zařazeny do snížené sazby daně ve výši 15 %.

Dalším faktorem ovlivňujícím odběry je dotační systém, jež využívají odběratelé. Tyto dotace jim bývají poskytovány jejich zřizovateli a jejich výše determinuje možnosti školských a jiných zařízení.

### **Technologické faktory**

U analyzované společnosti (díky jejímu oboru podnikání) nejsou nejnovější technologie tím nejdůležitějším faktorem úspěchu. Ovšem technologie a jejich vývoj hraje v dnešní době velice důležitou roli, proto by se i tato společnost měla snažit používat a aplikovat technologie pro její efektivní chod a prosperitu. Sledovat trendy a inovace znamená nezaostávat za konkurencí.



Společnost využívá pro komunikaci s odběrateli e-mailové, telefonické či osobní prostředky. Svým zákazníkům nabízí formu moderních platebních metod. Využívá dvou typů softwaru. První je schopen propojení skladové evidence s objednávkami a fakturací, nastavení bonusů a marží, sledování salda, data je schopen poté importovat. Druhý je účetní software, který umožňuje časovou úsporu a snadnou manipulaci s importovanými a účetními doklady.

### **Ekologické faktory**

V dnešní době je kladen velký důraz na ochranu životního prostředí a také na zdravý životní styl. Neustále se zpřísňující požadavky na obalový materiál a složení potravinářského zboží způsobují zdražování a následně růst nákladů. S tímto faktorem souvisí také i zvyšující se prodražování dopravy, kdy se zvyšují jak povolení k vjezdu do městských zón, tak i daňové zatížení (silniční daň).

### **Shrnutí**

Výsledky zachycených vlivů výsledků finanční analýzy a charakteristiky firmy jsou shrnuty v tabulce. Níže uvedená tabulka tak identifikuje klíčové silné a slabé stránky i důležité příležitosti a hrozby vnějšího prostředí analyzované společnosti.

**Tabulka č. 32: Souhrnná analýza (SWOT)**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle provedených analýz)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ul style="list-style-type: none"> <li>• osobní vazby</li> <li>• stabilní tržby</li> <li>• stálost zaměstnanců</li> <li>• nákup i prodej v domácí měně</li> <li>• snižující se hodnota zásob</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• nízký zisk</li> <li>• platební schopnost</li> <li>• zadluženost</li> <li>• likvidita</li> <li>• zvyšující se náklady</li> </ul>
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
<ul style="list-style-type: none"> <li>• snížení nákladovosti</li> <li>• snížení doby obratu zásob</li> <li>• zlepšení struktury aktiv</li> <li>• změna kapitálové struktury</li> <li>• zvýšení tržeb</li> <li>• zvýšení porodnosti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• pandemie</li> <li>• omezení zahraničního obchodu</li> <li>• vyšší nároky na obalový materiál</li> <li>• zvýšení cen energií a paliv</li> <li>• omezená struktura odběratelů</li> <li>• přepravní náklady</li> <li>• legislativa</li> </ul>

V následujícím textu budou popsány a vysvětleny jednotlivé položky uvedené v předchozí souhrnné tabulce sestavované na principu SWOT analýzy, tj. silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb analyzované společnosti.

## **Silné stránky**

- Osobní vazby – na základě osobních vazeb, jež vznikly již v době předchozí firmy (firmy otce), jsou smluvní splatnosti nastaveny v rozmezí 30 – 90 dní,
- stabilní tržby – po celé období je dosahováno stabilních tržeb, jejichž meziroční hodnota má ve všech obdobích rostoucí tendenci,
- stálost zaměstnanců – zaměstnanci plynule přešli z původní otcovy společnosti do nástupnické, znají nabízený sortiment, oblast obslužnosti, podnikový software, čímž jsou jednotlivé činnosti efektivní, náklady na zaškolení jsou nulové, což ve výsledku znamená, že výnosy nejsou zatíženy dalšími náklady,
- nákup i prodej v domácí měně – vzhledem k tomu, že firma nakupuje i prodává v domácí měně, není ovlivňována pohybem kurzu, například kurzovními ztrátami,
- snižující se hodnota zásob – zásoby během celého období stále mírně klesá, což příznivě ovlivňuje ukazatele aktivity, zvýšené peněžní prostředky zlepšují likviditu.

## **Slabé stránky**

- Nízký zisk – i přesto, že firma dosahuje poměrně stabilních tržeb, její schopnost dosahovat zisku od roku 2016 soustavně klesá,
- platební schopnost – krátkodobé závazky po celé sledované období převyšují hodnotu oběžných aktiv, v případě nutnosti úhrady, by společnost tuto schopnost neměla,
- zadluženost – bereme-li v úvahu doporučení, měla by být zadluženost na úrovni 50 %, po celé sledované období jsou ukazatele zadluženosti podstatně vyšší, což je patrné i z účetních výkazů, kde, jak již bylo zmíněno, hodnota krátkodobých závazků výrazně převyšuje hodnotu oběžných aktiv,
- likvidita – v žádném stupni likvidity není dosaženo ani oborových průměrů,
- zvyšující se náklady – výkonová spotřeba narůstá mnohem rychleji než rostou tržby, je to dáno tím, že nejvíce je zastoupen nákup zboží, jehož cena se zvyšuje.

## Příležitosti

- Snížení nákladovosti – v případě efektivnějšího využití firemních prostor (rozšíření vjezdu a opravy nákladové rampy) by byl do areálu umožněn vjezd i větším nákladním automobilům, čímž by se snížily přepravní náklady, protože by nebylo zapotřebí tolika závozu, cena stavebních úprav by byla započtena na nájemné a společnost by mohla u služby využít odpočtu daně z přidané hodnoty,
- snížení doby obratu zásob – v současnosti se firma soustředí na oblast velkoobchodu, což vylučuje maloobchodníky, kteří by měli potenciál zvýšení tržeb a zároveň snížení doby obratu zásob, která během sledovaných let dosahuje délky 30,77 – 38,65 dnů,
- zlepšení struktury aktiv – některé jídelní provozy nechtějí odebírat nabízený sortiment, protože by byly nuceny skládat si zboží sami, pořízení nákladního automobilu s hydraulickou rukou by vytvořilo možnost odběru zboží pro tyto zákazníky, zároveň by se zlepšila struktura aktiv, kterou doposud téměř z 80 % tvoří oběžná aktiva,
- změna kapitálové struktury – v současnosti firma nejvíce využívá provozního úvěru od svých dodavatelů, při náhlém výpadku tržeb však dochází k naprosté neschopnosti hradit závazky, tento fakt by se dal eliminovat využitím například kontokorentního úvěru, kdy nyní nabízejí peněžní ústavy výhodnější úrokové sazby, v případě úvěru by firma využila úrokového daňového štítu, tj. snížení daňového základu úroků z cizího kapitálu,
- zvýšení tržeb – i přesto, že jsou tržby stabilní, schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb klesá, v současnosti má společnost jednoho obchodního zástupce, který je schopen měsíčního objemu 5 – 6 mil. Kč, z tohoto objemu firmě náleží v závislosti na uzavřené smlouvě 14 – 20 %, další obchodní zástupce by byl schopen rozšířit podíl na trhu a přinést zvýšení tržeb bez většího nárůstu výkonové spotřeby,
- zvýšení porodnosti – analýza vnějšího okolí poukázala na zvyšující se porodnost, která predikuje budoucí nárůst strávníků školských zařízení a tím i zvýšené odběry zboží a nárůst tržeb.

## Hrozby

- Pandemie – hrozba, která doposud nebyla známa, uzavření školských zařízení může mít likvidační dopad, protože znamená okamžitý výpadek tržeb,
- omezení zahraničního obchodu – většina nabízeného sortimentu jsou zahraniční značky a jakákoli regulace zahraničního obchodu by se promítla do ceny,
- vyšší nároky na obalový materiál – neustále se zvyšující nároky na ochranu životního prostředí by mohly stanovit nová kritéria pro obalové materiály, což by rovněž způsobilo navýšení ceny,
- zvýšení cen energií a paliv – kancelářské a skladové prostory využívají elektrickou energii, vodné, stočné a teplo, pro distribuci zboží je využíván vlastní vozový park, což předpokládá spotřebu pohonných hmot, pokud dojde k navýšení cen, bude tato skutečnost znamenat růst výkonové spotřeby,
- omezená struktura odběratelů – firma je zaměřena na velkoodběratele, především školská zařízení, bylo by lepší doplnit strukturu i maloodběrateli, aby v případě nenadálých událostí nedošlo ke kritickému výpadku tržeb,
- přepravní náklady – rostoucí náklady na vjezdy do městských zón, na platby daní a poplatků,
- legislativa – velmi rychle se měnící zákonný rámec ovlivňuje podnikatelské prostředí, legislativa je ovlivňována zájmovými skupinami, vliv těchto skupin se zesiluje, což s sebou nese nepříjemný dopad na vstup a postavení na trhu.

### **3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

Na základě předchozích provedených analýz zde budou navržena řešení, která mají potenciál zlepšit finanční situaci analyzované společnosti. Zjištění, učiněná na základě provedených analýz společnosti, budou implementována do návrhů a doporučení.

#### **3.1 Návrhy na snížení nákladovosti**

Na základě předchozích výpočtů jsme zjistily, že jedna koruna výnosů je zatížena náklady v rozmezí 0,91 – 0,94 koruny.

##### **3.1.1 Stavební úpravy nemovitosti**

Společnost využívá kancelářské a skladové prostory na základě nájemní smlouvy. Pokud by došlo k rozšíření vjezdu do areálu a opravě funkčnosti nákladní rampy, byl by areál zpřístupněn i pro velká nákladní auta. Náklady stavebních prací by byly započítány na nájemné. Současný pronajímatel je soukromá osoba bez živnostenského oprávnění, což znamená, že nájemné v celkové měsíční výši 30 tis. Kč, je účtováno bez daně z přidané hodnoty. Učiněnou telefonickou poptávkou stavebních prací, bylo zjištěno, že cena by neměla překročit 300 tis. Kč, navíc je firma plátcem daně z přidané hodnoty. Tato suma by byla započtena na měsíční nájemné, s čímž současný pronajímatel souhlasí. Následujících deset měsíců by tedy nebyla nutná úhrada nájmu.

První finanční výhodou, plynoucí z tohoto návrhu, je možnost uplatnění daně z přidané hodnoty na vstupu ve výši 63 tis. Kč, tato částka by nebyla součástí nákladů.

Další výhodou je pak stabilní možnost vjezdu velkých nákladních automobilů. V současné době je závoz objednaného zboží možný pouze dodávkovými automobily, kdy ložná plocha, dle sdělení společnosti, poskytuje prostor pro 4 ks palet zboží. Při každém závozu jsou účtovány přepravní služby ve výši 1.500 Kč. Měsíčně se uskuteční zhruba osm závozů. V případě velkého nákladního automobilu množství palet, rovněž dle informace od společnosti, může vzrůst až na 34 ks, což by znamenalo možnost

omezení počtu závozu na maximálně dva měsíčně a tím i menší množství fakturovaných přepravních služeb. Lze tedy konstatovat, že tento návrh by přinesl snížení výkonové spotřeby, čímž by se zlepšila nákladovost.

## **3.2 Návrhy na zvýšení tržeb**

V celém analyzovaném období jsou tržby stabilní, avšak schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb klesá.

### **3.2.1 Nákladní automobil s hydraulickou rukou**

Průměrný měsíční odběr stravovacího provozu školského zařízení je, dle informace společnosti, 100 – 150 tis. Kč. Minimálně čtyři zařízení odmítla nabízený sortiment kvůli absenci hydraulické ruky. Po závozu je toto zařízení schopno bez manuálního zásahu lidského faktoru zboží z auta přemístit na nákladovou rampu. Pořízením tohoto nákladního automobilu by společnost byla schopna navýšit měsíční obrát minimálně o cca 500 tis. Kč.

Dle inzertních nabídek je možné zakoupit tento typ vozu výrobní značky Iveco, rok výroby 2007 s nájezdem 365 tis. km za cenu 325 tis. Kč bez daně z přidané hodnoty (18).

Novější typ vozu výrobní značky VOLVO, rok výroby 2012 s nájezdem 299 tis. km za cenu 2 056 tis. Kč včetně daně z přidané hodnoty (19).

V prvním případě by nákup hmotného majetku znamenal možnost odpočtu daně z přidané hodnoty na vstupu ve výši 68 250 Kč, dále snížení daňového základu v důsledku odpisů. Automobil by byl zaříděn do 2. odpisové skupiny, rovnoměrné odpisy by v prvním roce činily 35 750 Kč, v dalších letech 72 313 Kč a v posledním roce 72 311 Kč.

Ve druhém případě by odpočet daně z přidané hodnoty na vstupu činil 356 826 Kč. Snížení daňového základu formou rovnoměrných odpisů by v prvním roce představovala částka 186 910 Kč, v dalších letech 378 067 Kč a v pátém roce částka

378 063 Kč. Využitím tohoto návrhu by došlo ke zvýšení tržeb a rovněž by se zlepšila struktura aktiv, která je dnes tvořena z 80 % oběžnými aktivy.

### **3.2.2 Navýšení o jednoho obchodního zástupce**

V tuto chvíli má společnost jednoho obchodního zástupce. Ten zajišťuje servis pro vlastní odběratele, ale také zajišťuje objednávkový systém produktů napřímo od výrobců distribuovaných značek. Je schopen měsíčně nasmlouvat objem prodaného zboží ve výši cca 3 mil. Kč. Provizní systém je smluvně nastaven dle jednotlivých značek ve výši 14 – 20 %. I v případě, že bychom počítali nejnižší provizi, obchodní zástupce přinese společnosti cca 420 tis. Kč měsíčně.

Nový obchodní zástupce by nedosahoval ihned stejného objemu, toho by byl schopen teprve po seznámení se se sortimentem, obsluhovanou oblastí a především s lidmi. Během tohoto období by další zaměstnanec představoval náklad v podobě mzdy. Při mzdovém ohodnocení ve výši 30 tis. Kč celkové osobní náklady pro společnost představují částku 40 140 Kč (platba sociálního pojištění 7 440 Kč + zdravotního pojištění 2 700 Kč). V počátečních měsících by jezdil společně s již stávajícím obchodním zástupcem, což znamená, že by nedošlo ke zvýšení jiných nákladů. Po zaučení by dalším nákladem bylo pořízení automobilu a spotřeba pohonných hmot včetně provozu, opotřebení a servisu. V případě opětovného nákupu užitkového pick-upu Peugeot Partner, dle inzertních nabídek rok výroby 2013 s nájездem 81 tis. km, je ho možno pořídit za cenu 170 tis. Kč včetně daně z přidané hodnoty (21). Měsíční spotřeba pohonných hmot včetně provozu, opotřebení a servisu u současného obchodního zástupce, vyjádřeno v penězích, činí cca 11 tis. Kč.

Pokud tedy budeme brát, že nový zaměstnanec je již zapracován, dosahuje stejného objemu zakázek, pak jeho přínos pro firmu po odečtení osobních nákladů a spotřeby pohonných hmot činí 368 860 Kč. Zakoupený automobil by společnosti vygeneroval možnost odpočtu daně z přidané hodnoty ve výši 29 504 Kč a snížení daňového základu ve formě odpisů. Automobil by byl zařazen do 2. odpisové skupiny, v případě rovnoměrného odpisu by v prvním roce částka činila 15 455 Kč, v dalších letech pak 31 261 Kč a v posledním 31 258 Kč. Pokud by tedy společnost přikročila k navýšení počtu obchodních zástupců, získaná objemová provize by znamenala růst tržeb, se



kterými by byl spojen mnohem menší nárůst výkonové spotřeby, než jaký způsobuje pořízení zboží, což znamená i vyšší zisk.

### **3.3 Doporučení**

Co se týká čistého pracovního kapitálu, jsou hodnoty podprůměrné. Rovněž podprůměrné jsou ukazatele všech stupňů likvidity. Zadluženost z titulu krátkodobých závazků z obchodních vztahů je po celé období vysoká. Firmě je v tuto chvíli dodavateli poskytována dlouhá doba splatnosti dodavatelských faktur. Pokud by se tato skutečnost měla změnit, firma by měla zvážit, zda a jakým způsobem zlepšit likviditu, ukazatele pracovního kapitálu, jak zlepšit obrát zásob, jak dosáhnout většího růstu peněžních prostředků.

#### **3.3.1 Bankovní úvěr/kontokorent**

Centrální banka snížila úrokové sazby. Touto sazbou úročí ČNB přebytečné peníze bankám. Snížení sazby by mělo být pro banky motivací k tomu, aby si méně peněz ukládaly a poskytovaly více úvěrů.

Společnost využívá pro svoje podnikatelské aktivity účet u Komerční banky, a. s., která v současné době poskytuje úvěr do výše 2,5 mil. Kč při splatnosti 12 – 96 měsíců, s možností předčasného splacení a úrokem 3,8 % (20). Lze očekávat, vzhledem k historii a statusu dlouhodobého klienta, že výsledná nabídka by byla ještě výhodnější. Společnost sice využívá provozního úvěru od svých dodavatelů, kdy splatnosti jsou smluvně nastaveny až v délce 90 dní, avšak tyto cizí zdroje nepřinášejí snížení daňového základu a v případě nečekaného výpadku tržeb na sebe společnost bere vysoké riziko, že nemusí být schopna splácet své závazky. V případě, že by se společnost rozhodla pro využití úvěru, došlo by ke zlepšení ukazatelů likvidity vzhledem k tomu, že jmenovatel těchto ukazatelů je definován krátkodobými závazky, což jsou závazky do jednoho roku. V současnosti má společnost pouze krátkodobé závazky. K využití této možnosti bych doporučovala přikročit v případě, že sankční

platby za nedodržení splatnosti faktur z obchodního vztahu by převyšovaly úrokové náklady z úvěru.

### **3.3.2 Maloobchod**

V současnosti je sortiment zpřístupněn pouze velkoodběratelům. Prodej zboží představuje hlavní část tržeb a výsledná suma má stoupající trend, avšak zastoupení zásob v celkových oběžných aktivech, jak jsme zjistili při výpočtu pohotové likvidity, je nadměrné. Maloobchodní prodej by nezvyšoval nákladovou složku, ale naopak by umožňoval okamžitou přeměnu zásob v peněžní prostředky. Zvýšení peněžních prostředků by se projevilo zlepšením bilance rozdílových ukazatelů a také zlepšením peněžní a pohotové likvidity. Snížení zásob by přispělo ke zlepšení obratu zásob, což je jeden z ukazatelů aktivity. Balení výrobků vždy obsahuje velký počet kusů. Většinou je zboží takto prodáváno. U některého sortimentu se však balení rozdělavají, aby byl umožněn jednotlivý nákup. Neprodané jednotlivé kusy pak zůstávají skladem a čeká se na jejich objednání. Průměrná měsíční hodnota těchto výrobků je cca 60 tis. Kč. Velkoobchodní odběratelé mají podle objemu odebraného zboží nastaven bonusový systém, ten by při maloobchodním prodeji nemusel být uplatněn. V konečném důsledku by tedy toto doporučení prodeje zbytků rozdělaných balení znamenalo nejen zvýšení tržeb bez zvýšení výkonové spotřeby, ale také zlepšení doby obratu zásob a zvýšením peněžních prostředků by se zlepšila likvidita.

### **3.3.3 www.stránky a internetový obchod**

Podoba dnešních www. stránek společnosti neodpovídá současným trendům, navíc neumožňuje internetový nákup. Změna strategie by společnosti umožnila prodej skladových zbytků. Taktéž u tohoto prodeje by nemusel být uplatňován bonusový systém, jako je tomu u velkoodběratelů. Toto doporučení rozvíjí a doplňuje předchozí. Prostřednictvím internetu by zbytkové zboží mohlo být zpřístupněno i ve větším množství pro sezónní aktivity, jakými jsou třeba letní tábory, prodejní stánky na koupalištích, koncertech a jiných akcích.

### 3.4 Shrnutí vlastních návrhů řešení

V následující tabulce jsou přehledně shrnuty vlastní návrhy řešení, jež by měla potenciál zlepšení současné finanční situace. Blíže bych se zaměřila na vysvětlení uvedených hodnot posledního sloupce.

Stavební práce v porovnání s měsíční platbou nájemného přinesou okamžitou jednorázovou možnost odpočtu daně z přidané hodnoty ve výši 63 tis. Kč. Snížení přepravních nákladů vychází z předpokladu maximálně dvou závozu měsíčně, takže pro stanovení roční úspory je třeba částku 9 tis. Kč vynásobit 12, to je 108 tis. Kč.

Druhý řádek nabízí doporučení maloobchodu a poskytuje informaci o tom, kolik činí průměrná měsíční zásoba jednotlivých zbytkových kusů z rozdělaných velkých balení. Pro stanovení potenciálního ročního prodeje, opět částku vynásobíme 12, zjistíme roční objem 720 tis. Kč.

Možnost pořízení nákladního automobilu začala být zvažována při několika odmítnutí odběrů dodávkovými vozidly. Čtyři stravovací provozy by od společnosti odebíraly, pokud by nemusely zboží z vozu skládat ručně. Nárůst tržeb by reálně činil cca 500 tis. Kč. Opět se nabízí možnost okamžitého jednorázového uplatnění daně z přidané hodnoty ve výši 68 250 Kč, navíc hmotný majetek bude pět let generovat možnost snížení daňového základu formou odpisů. Jejich výše je v tabulce uvedena. V návrzích výše jsem uvedla dvě možnosti vozidel, lišící se stářím, počtem najetých kilometrů a pořizovací cenou. Do závěrečného přehledu uvádím pouze levnější variantu, protože k té by se jednatel s vyšší pravděpodobností v současnosti přiklonil.

O přijetí dalšího obchodního zástupce společnost uvažovala již před pandemií. Výše mzdy byla navržena jednatelem. Je třeba k částce 30 tis. přičíst také odvody sociálního a zdravotního pojištění, jež musí společnost za zaměstnance odvést. Výslednou částku osobních nákladů je tedy nutné opět vynásobit 12. Pokud budeme brát částku jako neměnnou, roční osobní náklady by činily 481 680 Kč. Bereme-li objem stávajícího obchodního zástupce a z něj nastavený provizní bonus, pro roční sumu vynásobíme opět počtem měsíců a výsledná roční provize činí 4 426 320. Pořízení služebního vozu pak opět poskytuje možnost okamžitého jednorázového odpočtu daně z přidané hodnoty ve výši 29 504 Kč a následně po dobu pěti let možné snížení daňového základu díky odpisům. V tabulce jsou vyčísleny.

Možnost bankovního úvěru v tabulce uvedena není, byla navržena s ohledem na současnou situaci vzhledem k tomu, že banka nyní nabízí tyto služby výhodněji. Firma využívá bankovní ústav po celou dobu podnikání a dá se očekávat, že individuální nabídka by byla ještě výhodnější, než je běžně poskytovaná. Firmě by tento způsob financování navíc umožnil mít vyšší rezervu pohotových finančních prostředků pro případ nenadálých událostí. Těmi je myšlena právě současná situace, kdy delší výpadek tržeb může vést až k platební neschopnosti.

**Tabulka č. 33: Přehled vlastních návrhů / doporučení**  
(Zdroj: vlastní zpracování)

<b>Návrhy/doporučení</b>	<b>Cena pořízení</b>	<b>Přínos</b>
<b>stavební úpravy nemovitosti</b>	300 000	63 000 odpočet daně z přidané hodnoty, 9 000 přepravní náklady
<b>maloobchod</b>	-	60 000 zbytkových zásob
<b>nákladní automobil s hydraulickou rukou</b>	325 000	500 000 tržby nových zařízení, 68 250 odpočet daně z přidané hodnoty, odpisy 1. rok 35 750, odpisy 2.- 4. rok 72 313, odpisy 5. rok 72 311
<b>navýšení 1 obchodního zástupce</b>	40 140/měsíc 170 000	368 860 provize, 29 504 odpočet daně z přidané hodnoty, odpisy 1. rok 15 455, odpisy 2.- 4. rok 31 261, odpisy 5. rok 31 258

## ZÁVĚR

Tématem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a následně předložení vlastních návrhů na její zlepšení. Podkladem pro použité metody byly účetní výkazy analyzované společnosti za pět po sobě jdoucích období, konkrétně období let 2014 – 2018. Zmiňovanými výkazy byly rozvahy a výkazy zisku a ztráty.

Na počátku byly postupně stanoveny cíle. Dále na základě literárních pramenů byla objasněna teoretická východiska práce. Popsáno bylo, kdo je uživatelem výstupů finanční analýzy, zvoleny metody a jednotlivé vybrané ukazatele. Detailně byly vysvětleny postupy analýzy vnitřních procesů společnosti, ale i vnějšího působícího prostředí.

V praktické části pak byly provedeny samotné výpočty analýzy jednotlivých ukazatelů. Byly hodnoceny ukazatele absolutní, rozdílové i poměrové. Posledně jmenované zahrnovaly ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity i provozní ukazatele. Některé výsledné hodnoty byly porovnány s oborovými průměry. Posledním hodnocením vnitřních procesů pak byly bankrotní a bonitní modely. Pro komplexnost informací bylo k hodnocení vnitřního stavu přidáno i hodnocení vnějšího stavu. Zjištění byla zaznamenána pomocí SWOT analýzy.

Analyzovaná společnost má řadu specifík daných oborem podnikání. Cíle práce byly splněny navržením opatření a doporučení pro zlepšení současné finanční situace. Některé návrhy a doporučení byly vyčísleny a shrnuty v závěrečné tabulce. Jsou to návrhy na snížení nákladovosti a zlepšení tržeb a doporučení na zlepšení doby obrátu zásob a zvýšení peněžních prostředků. Doporučení zvážení možnosti bankovního úvěru v tabulce zmíněno není. Tato možnost by mohla přispět ke zlepšení výsledných hodnot ukazatelů likvidity, jejichž jmenovatel je definován krátkodobými závazky a k vytvoření „finančního polštáře“. Doporučení internetového obchodu rozvíjí a doplňuje

možnost zpřístupnění společnosti pro maloobchodní odběratele, což by zlepšilo obrát zásob a přispělo ke zvýšení peněžních prostředků

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [3] SID BLAHA, Zdenek, Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [5] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [6] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [8] HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [9] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- [10] Značky Unilever. In: *Google* [online]. [cit. 2020-04-19]. Dostupné z: [https://www.google.com/search?q=zna%C4%8Dky+unilever&hl=cs&source=lnms&tbn=isch&sa=X&ved=2ahUKEwjC04qvsvfXoAhXV8OAKHSvbD9QQ\\_AUoAXoECBkQAw&biw=1366&bih=635](https://www.google.com/search?q=zna%C4%8Dky+unilever&hl=cs&source=lnms&tbn=isch&sa=X&ved=2ahUKEwjC04qvsvfXoAhXV8OAKHSvbD9QQ_AUoAXoECBkQAw&biw=1366&bih=635)
- [11] ČECHOVÁ, Petra. Kategorizace účetních jednotek, aneb víte, jaké jsou Vaše povinnosti? *Fučík & partneři, s.r.o.* [online]. Praha, 2019 [cit. 2020-04-25]. Dostupné z: <https://www.fucik.cz/publikace/kategorizace-ucetnich-jednotek-aneb-vite-jake-jsou-vase-povinnosti/>

- [12] Analytické materiály. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2020 [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
- [13] Základní tendence demografického, sociálního a ekonomického vývoje Jihomoravského kraje. *Český statistický úřad* [online]. Praha, 2020 [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/xb/zakladni\\_tendence\\_demografickeho\\_socialniho\\_a\\_ekonomickeho\\_vyvoje\\_jihomoravskeho\\_kraje](https://www.czso.cz/csu/xb/zakladni_tendence_demografickeho_socialniho_a_ekonomickeho_vyvoje_jihomoravskeho_kraje)
- [14] Unie klesla o 3,5 procenta, jde o největší propad za čtvrt století. Francie a Itálie jsou v recesi. *Česká televize* [online]. 2020 [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/ekonomika/3087299-ekonomika-unie-klesla-ve-ctvrtlet-i-o-35-procenta-jde-o-nejvetsi-propad-za-ctvrt>
- [15] Otevření škol přehledně: Kdo bude učit? A jak to bude s ošetrovným? *Seznam.cz, a.s.* [online]. 2020 [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.seznamzpravy.cz/clanek/otevreni-skol-prehledne-kdo-bude-ucit-a-jak-to-bude-s-osetrovnym-100557>
- [16] HANZELKOVÁ, Alena. Business strategie: krok za krokem. V Praze: C.H. Beck, 2013. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-74000-455-1.
- [17] SWOT analýza. *Vlastní cesta s.r.o.* [online]. Brno, 2005 [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.vlastnicesta.cz/metody/swot-analyza>
- [18] Nákladní auta. *Bazos.cz* [online]. ©2020 [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://auto.bazos.cz/inzerat/118498517/iveco-stralis-420-6x2-hr-palfinger-pk10000.php>
- [19] Nákladní auta. *Bazos.cz* [online]. ©2020 [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://auto.bazos.cz/inzerat/117595826/volvo-fm-420-6x2-sklapec-s-hydraulickou-rukou.php>
- [20] Srovnání 17 půjček online: Zjistěte, která vás vyjde nejvýhodněji. *Ušetřeno.cz s.r.o.* [online]. 2020 [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: [https://www.usetreno.cz/pujcky/?utm\\_source=google&utm\\_medium=cpc&utm\\_campaign=SE\\_Pujcky\\_obecne\\_Srovnani\\_presne&utm\\_content=srovnani\\_pujcek&gclid=EAIaIQobChMIv8TGl6aa6QIVD7h3Ch29Mg3EEAAYASAAEgJyJPD\\_BwE](https://www.usetreno.cz/pujcky/?utm_source=google&utm_medium=cpc&utm_campaign=SE_Pujcky_obecne_Srovnani_presne&utm_content=srovnani_pujcek&gclid=EAIaIQobChMIv8TGl6aa6QIVD7h3Ch29Mg3EEAAYASAAEgJyJPD_BwE)



- [21] Osobní auta. *Bazoš.cz* [online]. ©2020 [cit. 2020-05-01]. Dostupné z:  
<https://auto.bazos.cz/inzerat/119252547/peugeot-partner-tepee-16-hdi-odpocet-dph.php>
- [22] OLŠOVSKÝ, Jiří. Slovník filozofických pojmů současnosti. Praha: Grada, 2011.  
ISBN 978-80-247-3613-6.

## SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ

SLEPT	– externí marketingové prostředí
SWOT	– silné, slabé stránky, příležitosti, hrozby
$X_{t+1}$	– hodnota běžného období
ČPK	– čistý pracovní kapitál
ČPP	– čisté pohotové prostředky
ČPM	– čistý peněžní majetek
EBIT	– zisk před úroky a daněmi
EBT	– zisk před zdaněním
EAT	– zisk po zdanění
ROI	– ukazatel rentability vloženého kapitálu
ROA	– ukazatel rentability celkových aktiv
ROE	– ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROS	– ukazatel rentability tržeb
ROCE	– ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu
OA	– oběžná aktiva
A	– aktiva
SA	– stálá aktiva
VK	– vlastní kapitál
DHM	– dlouhodobý hmotný majetek
CKDL	– cizí kapitál dlouhodobý
CKKR	– cizí kapitál krátkodobý
KZ	– krátkodobé závazky
VH	– výsledek hospodaření
DL. zdroje	– dlouhodobé zdroje
KR. zdroje	– krátkodobé zdroje
Z	– Z-skóre
mil.	– milion
tis.	– tisíc
km	– kilometr

ks – kus

Kč – koruna česká

N – náklady

V – výnosy

Sb. – Sbírký

CZ-NACE – klasifikace ekonomických činností

tzn. – to znamená

tzv. – tak zvaný

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Kategorizace účetních jednotek .....	16
Tabulka č. 2: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu.....	38
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv .....	43
Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv .....	43
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv.....	45
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv.....	46
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výnosů .....	48
Tabulka č. 8: Vertikální analýza výnosů .....	48
Tabulka č. 9: Horizontální analýza nákladů .....	49
Tabulka č. 10: Vertikální analýza nákladů .....	50
Tabulka č. 11: Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
Tabulka č. 12: Dílčí výpočty ukazatelů rentability .....	53
Tabulka č. 13: Ukazatele rentability .....	53
Tabulka č. 14: Oborové průměry vybraných ukazatelů rentability .....	54
Tabulka č. 15: Dílčí výpočty ukazatelů aktivity .....	55
Tabulka č. 16: Ukazatele aktivity .....	56
Tabulka č. 17: Oborové průměry vybraného ukazatele aktivity.....	56
Tabulka č. 18: Ukazatele zadluženosti .....	58
Tabulka č. 19: Oborové průměry vybraného ukazatele zadluženosti.....	58
Tabulka č. 20: Hodnoty rozvahy pro výpočet ukazatele likvidity .....	59
Tabulka č. 21: Ukazatele likvidity .....	59
Tabulka č. 22: Oborové průměry ukazatelů likvidity .....	59
Tabulka č. 23: Hodnoty výkazu zisku a ztrát pro výpočet provozních ukazatelů .....	61
Tabulka č. 24: Provozní ukazatele .....	61
Tabulka č. 25: Dílčí výpočty pro Z-skóre.....	62
Tabulka č. 26: Jednotlivé ukazatele Z-skóre .....	62
Tabulka č. 27: Výsledné hodnoty Z-skóre.....	63
Tabulka č. 28: Dílčí výpočty pro Kralicekův Quicktest .....	64
Tabulka č. 29: Jednotlivé ukazatele Kralicekova Quicktestu .....	64
Tabulka č. 30: Bodové hodnocení ukazatelů Kralicekova Quicktestu .....	64

Tabulka č. 31: Výsledné hodnoty Kralicekova Quicktestu .....	65
Tabulka č. 32: Souhrnná analýza (SWOT).....	74
Tabulka č. 33: Přehled vlastních návrhů / doporučení.....	84

## SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv za období 2014 – 2018 .....	44
Graf č. 2: Vertikální analýza pasiv za období 2014 – 2018.....	47
Graf č. 3: Vertikální analýza výnosů za období 2014 – 2018.....	49
Graf č. 4: Vertikální analýza nákladů za období 2014 – 2018 .....	51
Graf č. 5: Porovnání ukazatelů ROA, ROE s oborovým průměrem.....	55
Graf č. 6: Porovnání vybraných ukazatelů aktivity .....	57
Graf č. 7: Porovnání ukazatelů likvidity s oborovým průměrem .....	60
Graf č. 8: Porovnání provozních ukazatelů .....	61
Graf č. 9: Porovnání výsledných hodnot Z-skóre .....	63
Graf č. 10: Porovnání výsledných hodnot Kralicekova Quicktestu.....	65

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Charakteristika účetních výkazů .....	21
Obrázek č. 2: Metody elementární analýzy .....	24
Obrázek č. 3: Schéma tvorby ČPK z pohledu a) manažera, b) investora .....	27
Obrázek č. 4: Ukázka značek nabízených produktů .....	42
Obrázek č. 5: Celkový přírůstek obyvatelstva v Jihomoravském kraji za jednotlivé roky .....	70
Obrázek č. 6: Živě narození a míra porodnosti v Jihomoravském kraji za jednotlivé roky .....	70

## SEZNAM ROVNIC

Rovnice č. 1: Horizontální analýza .....	25
Rovnice č. 2: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera .....	27
Rovnice č. 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora.....	27
Rovnice č. 4: Čisté pohotové prostředky .....	28
Rovnice č. 5: Čistý peněžní majetek.....	28
Rovnice č. 6: Rentabilita vloženého kapitálu .....	29
Rovnice č. 7: Rentabilita celkových vložených aktiv .....	30
Rovnice č. 8: Rentabilita vlastního kapitálu .....	30
Rovnice č. 9: Rentabilita dlouhodobých zdrojů.....	30
Rovnice č. 10: Rentabilita tržeb.....	30
Rovnice č. 11: Obrat aktiv .....	31
Rovnice č. 12: Obrat dlouhodobého majetku .....	31
Rovnice č. 13: Obrat zásob .....	32
Rovnice č. 14: Doba obratu zásob .....	32
Rovnice č. 15: Doba obratu pohledávek .....	32
Rovnice č. 16: Doba obratu krátkodobých závazků .....	32
Rovnice č. 17: Celková zadluženost .....	33
Rovnice č. 18: Běžná zadluženost .....	33
Rovnice č. 19: Míra zadluženosti vlastního kapitálu .....	34
Rovnice č. 20: Koeficient samofinancování .....	34
Rovnice č. 21: Běžná likvidita.....	34
Rovnice č. 22: Pohotová likvidita.....	35
Rovnice č. 23: Peněžní likvidita .....	35
Rovnice č. 24: Nákladovost výnosů .....	36
Rovnice č. 25: Náročnost osobních nákladů.....	36
Rovnice č. 26: Z-skóre (Altmanův model) .....	36



## **SEZNAM PŘÍLOH**

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHY ZA OBDOBÍ 2014 – 2018 .....	I
PŘÍLOHA Č. 2: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2014 – 2018 .....	VI

## PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHY ZA OBDOBÍ 2014 – 2018

ROZVAHA VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU: 2014					
	AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	2745	48	2697	200
<b>A.</b>	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
<b>B.</b>	Dlouhodobý majetek	240	48	192	
<b>B.I.</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek				
<b>B.II.</b>	Dlouhodobý hmotný majetek	240	48	192	
<b>B.III.</b>	Dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	Oběžná aktiva	2474		2474	200
<b>C.I.</b>	Zásoby	1730		1730	
<b>C.II.</b>	Dlouhodobé pohledávky				
<b>C.III.</b>	Krátkodobé pohledávky	384		384	
<b>C.IV.</b>	Krátkodobý finanční majetek	360		360	200
<b>D.I.</b>	Časové rozlišení	31		31	

	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	2697	200
<b>A.</b>	Vlastní kapitál	-305	187
<b>A.I.</b>	Základní kapitál	200	200
<b>A.II.</b>	Kapitálové fondy		
<b>A.III.</b>	Fondy ze zisku		
<b>A. IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let	-13	
<b>A.V. 1.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-)	-492	-13
<b>A.V.2.</b>	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)		
<b>B.</b>	Cizí zdroje	3002	13
<b>B.I.</b>	Rezervy		
<b>B.II.</b>	Dlouhodobé závazky		
<b>B.III.</b>	Krátkodobé závazky	3002	13
<b>B.IV.</b>	Bankovní úvěry a výpomoci		
<b>C.I.</b>	Časové rozlišení		

<b>ROZVAHA VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU: 2015</b>					
	AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	5330	272	5058	2697
<b>A.</b>	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
<b>B.</b>	Dlouhodobý majetek	976	272	704	192
<b>B.I.</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek				
<b>B.II.</b>	Dlouhodobý hmotný majetek	976	272	704	192
<b>B.III.</b>	Dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	Oběžná aktiva	4314		4314	2474
<b>C.I.</b>	Zásoby	3101		3101	
<b>C.III.</b>	Dlouhodobé pohledávky				
<b>C.III.</b>	Krátkodobé pohledávky	783		783	384
<b>C.IV.</b>	Krátkodobý finanční majetek	430		430	360
<b>D.I.</b>	Časové rozlišení	41		41	31

	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	5058	2697
<b>A.</b>	Vlastní kapitál	-491	-305
<b>A.I.</b>	Základní kapitál	200	200
<b>A.II.</b>	Kapitálové fondy		
<b>A.III.</b>	Fondy ze zisku		
<b>A. IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let	-505	-13
<b>A.V.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-)	-186	-492
<b>B.</b>	Cizí zdroje	5549	3002
<b>B.I.</b>	Rezervy		
<b>B.II.</b>	Dlouhodobé závazky		
<b>B.III.</b>	Krátkodobé závazky	5549	3002
<b>B.IV.</b>	Bankovní úvěry a výpomoci		
<b>C.I.</b>	Časové rozlišení		

<b>ROZVAHA VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU: 2016</b>					
	AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	6506	685	5820	5058
<b>A.</b>	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
<b>B.</b>	Dlouhodobý majetek	1577	685	892	704
<b>B.I.</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek				
<b>B.II.</b>	Dlouhodobý hmotný majetek	1577	685	892	704
<b>B.III.</b>	Dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	Oběžná aktiva	4807		4807	4314
<b>C.I.</b>	Zásoby	3311		3311	3101
<b>C.II.</b>	Pohledávky				
<b>C.II.1.</b>	Dlouhodobé pohledávky				
<b>C.II.2.</b>	Krátkodobé pohledávky	853		853	783
<b>C.III.</b>	Krátkodobý finanční majetek				
<b>C.IV.</b>	Peněžní prostředky	644		644	430
<b>D.I.</b>	Časové rozlišení	121		121	41

	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	5820	5058
<b>A.</b>	Vlastní kapitál	236	-491
<b>A.I.</b>	Základní kapitál	200	200
<b>A.II.</b>	Kapitálové fondy		
<b>A.III.</b>	Fondy ze zisku		
<b>A. IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let	-691	-505
<b>A.V.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-)	727	-186
<b>B.</b>	Cizí zdroje	5585	5549
<b>B.I.</b>	Rezervy		
<b>B.II.</b>	Dlouhodobé závazky		
<b>B.III.</b>	Krátkodobé závazky	5585	5549
<b>B.IV.</b>	Bankovní úvěry a výpomoci		
<b>C.I.</b>	Časové rozlišení		

<b>ROZVAHA VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU: 2017</b>					
	AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	6941	1164	5776	5820
<b>A.</b>	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
<b>B.</b>	Dlouhodobý majetek	2115	1164	951	892
<b>B.I.</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek				
<b>B.II.</b>	Dlouhodobý hmotný majetek	2115	1164	951	892
<b>B.III.</b>	Dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	Oběžná aktiva	4804		4804	4807
<b>C.I.</b>	Zásoby	3357		3357	3311
<b>C.II.</b>	Pohledávky				
<b>C.II.1.</b>	Dlouhodobé pohledávky				
<b>C.II.2.</b>	Krátkodobé pohledávky	824		824	853
<b>C.III.</b>	Krátkodobý finanční majetek				
<b>C.IV.</b>	Peněžní prostředky	623		623	644
<b>D.I.</b>	Časové rozlišení	21		21	121

	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	5776	5820
<b>A.</b>	Vlastní kapitál	372	236
<b>A.I.</b>	Základní kapitál	200	200
<b>A.II.</b>	Kapitálové fondy		
<b>A.III.</b>	Fondy ze zisku		
<b>A. IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let	36	-691
<b>A.V.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-)	136	727
<b>B.+C.</b>	Cizí zdroje	5404	5585
<b>B.</b>	Rezervy		
<b>C.</b>	Závazky	5404	5585
<b>C.I.</b>	Dlouhodobé závazky		
<b>C.II.</b>	Krátkodobé závazky	5404	5585
<b>C.I.</b>	Časové rozlišení		

<b>ROZVAHA VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU: 2018</b>					
	AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	6876	1164	5712	5776
<b>A.</b>	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
<b>B.</b>	Dlouhodobý majetek	2115	1164	951	951
<b>B.I.</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek				
<b>B.II.</b>	Dlouhodobý hmotný majetek	2115	1164	951	951
<b>B.III.</b>	Dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	Oběžná aktiva	4727		4727	4804
<b>C.I.</b>	Zásoby	3296		3296	3357
<b>C.II.</b>	Pohledávky				
<b>C.II.1.</b>	Dlouhodobé pohledávky				
<b>C.II.2.</b>	Krátkodobé pohledávky	652		652	824
<b>C.III.</b>	Krátkodobý finanční majetek				
<b>C.IV.</b>	Peněžní prostředky	779		779	623
<b>D.I.</b>	Časové rozlišení	34		34	21

	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	5712	5776
<b>A.</b>	Vlastní kapitál	402	372
<b>A.I.</b>	Základní kapitál	200	200
<b>A.II.</b>	Kapitálové fondy		
<b>A.III.</b>	Fondy ze zisku		
<b>A. IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let	172	36
<b>A.V.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+,-)	30	136
<b>B.+C.</b>	Cizí zdroje	5310	5404
<b>B.</b>	Rezervy		
<b>C.</b>	Závazky	5310	5404
<b>C.I.</b>	Dlouhodobé závazky		
<b>C.II.</b>	Krátkodobé závazky	5310	5404
<b>C.I.</b>	Časové rozlišení		

## PŘÍLOHA Č. 2: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2014 – 2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY:		2014		2015	
		Běžné účetní období	Minulé účetní období	Běžné účetní období	Minulé účetní období
<b>I.</b>	Tržby z prodeje výrobků a služeb	20168		28768	20168
<b>A.</b>	Výkonová spotřeba	17312		24758	17312
<b>+</b>	Obchodní marže	2857		4010	2857
<b>II.</b>	Výkony	74		116	74
<b>B.</b>	Výkonová spotřeba	1744	6	2270	1744
<b>+</b>	Přidaná hodnota	1187	-6	1856	1187
<b>C.</b>	Osobní náklady	1549		1833	1549
<b>D.</b>	Daně a poplatky	11	7	15	11
<b>E.</b>	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	48		224	48
<b>III.</b>	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu				
<b>F.</b>	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu				
<b>G.</b>	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období				
<b>IV.</b>	Ostatní provozní výnosy			94	
<b>H.</b>	Ostatní provozní náklady	68		78	68
<b>V.</b>	Převod provozních výnosů				
<b>I.</b>	Převod provozních nákladů				
<b>*</b>	Provozní výsledek hospodaření	-489	-13	-183	-489
<b>VI.</b>	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
<b>J.</b>	Prodané cenné papíry a podíly				
<b>VII.</b>	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku				
<b>VIII.</b>	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
<b>K.</b>	Náklady z finančního majetku				
<b>IX.</b>	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
<b>L.</b>	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
<b>M.</b>	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
<b>X.</b>	Výnosové úroky				
<b>N.</b>	Nákladové úroky				
<b>XI.</b>	Ostatní finanční výnosy				
<b>O.</b>	Ostatní finanční náklady	3		3	3

<b>XII.</b>	Převod finančních výnosů				
<b>P.</b>	Převod finančních nákladů				
<b>*</b>	Finanční výsledek hospodaření	-3		-3	-3
<b>Q.</b>	Daň z příjmů za běžnou činnost				
<b>**</b>	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-492	-13	-186	-492
<b>XIII.</b>	Mimořádné výnosy				
<b>R.</b>	Mimořádné náklady				
<b>S.</b>	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
<b>*</b>	Mimořádný výsledek hospodaření				
<b>T.</b>	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)				
<b>***</b>	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-492	-13	-186	-492
<b>****</b>	Výsledek hospodaření před zdaněním	-492	-13	-186	-492



<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY:</b>		<b>2016</b>		<b>2017</b>	
		Běžné účetní období	Minulé účetní období	Běžné účetní období	Minulé účetní období
<b>I.</b>	Tržby z prodeje výrobků a služeb	211	116	93	211
<b>II.</b>	Tržby za prodej zboží	33692	28768	33851	33692
<b>A.</b>	Výkonová spotřeba	28207	24758	30948	28207
<b>B.</b>	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	2511	2270		2511
<b>C.</b>	Aktivace (-)				
<b>D.</b>	Osobní náklady	1992	1833	2210	1992
<b>E.</b>	Úprava hodnot v provozní oblasti	414	224	525	414
<b>III.</b>	Ostatní provozní výnosy	68	94	10	68
<b>F.</b>	Ostatní provozní náklady	93	78	95	93
<b>*</b>	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	755	-183	176	755
<b>IV.</b>	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly				
<b>G.</b>	Náklady vynaložené na prodané podíly				
<b>V.</b>	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
<b>H.</b>	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem				
<b>VI.</b>	Výnosové úroky a podobné výnosy				
<b>I.</b>	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti				
<b>J.</b>	Nákladové úroky a podobné náklady				
<b>VII.</b>	Ostatní finanční výnosy				
<b>K.</b>	Ostatní finanční náklady	3	3	5	3
<b>*</b>	Finanční výsledek hospodaření	-3	-3	-5	-3
<b>**</b>	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	752	-186	171	752
<b>L.</b>	Daň z příjmů	25	0	35	25
<b>**</b>	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	727	-186	136	727
<b>M.</b>	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)				
<b>***</b>	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	727	-186	136	727
<b>*</b>	Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	33971	28978	33954	33971

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY:</b>		<b>2018</b>	
		Běžné účetní období	Minulé účetní období
<b>I.</b>	Tržby z prodeje výrobků a služeb	55	93
<b>II.</b>	Tržby za prodej zboží	35957	33851
<b>A.</b>	Výkonová spotřeba	33068	30948
<b>A.1.</b>	Náklady vynaložené na prodané zboží	29595	28198
<b>A.2.</b>	Spotřeba materiálu a energie	860	668
<b>A.3.</b>	Služby	2613	2082
<b>B.</b>	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		
<b>C.</b>	Aktivace (-)		
<b>D.</b>	Osobní náklady	2902	2210
<b>D.1.</b>	Mzdové náklady	2112	1637
<b>D.2.</b>	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady		
<b>D.2.1.</b>	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	686	501
<b>D.2.2.</b>	Ostatní náklady	104	72
<b>E.</b>	Úprava hodnot v provozní oblasti	0	525
<b>E.1.</b>	Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		
<b>E.1.1.</b>	Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé		
<b>E.1.2.</b>	Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
<b>E.2.</b>	Úprava hodnot zásob		
<b>E.3.</b>	Úprava hodnot pohledávek		
<b>III.</b>	Ostatní provozní výnosy	92	10
<b>III.1.</b>	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku		8
<b>III.2.</b>	Tržby z prodaného materiálu		
<b>III.3.</b>	Jiné provozní výnosy	92	2
<b>F.</b>	Ostatní provozní náklady	90	95
<b>F.1.</b>	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		4
<b>F.2.</b>	Prodaný materiál		
<b>F.3.</b>	Daně a poplatky v provozní oblasti	15	18
<b>F.4.</b>	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
<b>F.5.</b>	Jiné provozní náklady	75	72
<b>*</b>	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	44	176
<b>IV.</b>	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
<b>IV.1.</b>	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
<b>IV.2.</b>	Ostatní výnosy z podílů		
<b>G.</b>	Náklady vynaložené na prodané podíly		

<b>V.</b>	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
<b>V.1.</b>	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
<b>V.2.</b>	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
<b>H.</b>	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
<b>VI.</b>	Výnosové úroky a podobné výnosy		
<b>VI.1.</b>	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
<b>VI.2.</b>	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
<b>I.</b>	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
<b>J.</b>	Nákladové úroky a podobné náklady		
<b>J.1.</b>	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
<b>J.2.</b>	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
<b>VII.</b>	Ostatní finanční výnosy		
<b>K.</b>	Ostatní finanční náklady	4	5
<b>*</b>	Finanční výsledek hospodaření	-4	-5
<b>**</b>	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	40	171
<b>L.</b>	Daň z příjmů	10	35
<b>L.1.</b>	Daň z příjmů splatná	10	35
<b>L.2.</b>	Daň z příjmů odložená (+/-)		
<b>**</b>	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	30	136
<b>M.</b>	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
<b>***</b>	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	30	136
<b>*</b>	Čistý obrát za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	36104	33954